

Trabajo Fin de Grado

Evolución macroeconómica de Noruega durante el
periodo 2000 – 2020

Macroeconomic developments during the 2020-2021
period

Autor/es

Carlota Andrés Ceamanos

Director/es

Eduardo Francisco Pozo Remiro

Facultad de Economía y Empresa

2021

Autor: Carlota Andrés Ceamanos

Director: Eduardo Francisco Pozo Remiro

Título: Evolución macroeconómica de Noruega durante el periodo 2000 – 2020
(Noruega's macroeconomic evolution over the period 2000 – 2020).

RESUMEN

En este trabajo se analiza la evolución macroeconómica de Noruega durante el periodo de 2000 a 2020. Se ha estudiado la evolución de las principales macromagnitudes, además de algunas otras cuestiones de interés que ayudan a entender la economía de Noruega y que complementen el análisis, como la importancia del petróleo (recurso natural predominante del país) y el Fondo Soberano de Pensiones de Noruega.

En el estudio realizado se han empleado diversas fuentes de información, tanto nacionales de Noruega (SSB, Norges Bank, Gran Enciclopedia Noruega) como internacionales (Banco Mundial, Eurostat, OEC, Knoema), además de las diferentes noticias informativas y de divulgación referentes al país, que han servido para establecer una relación entre los datos y acontecimientos desarrollados a lo largo del periodo objeto de estudio.

Previo al análisis macroeconómico, se realiza una breve introducción del país así como la exposición de los antecedentes del mismo, para comprender mejor la situación y evolución reciente de la economía Noruega. Para iniciar el análisis macroeconómico, en primer lugar se realiza un estudio del PIB y sus componentes, tanto desde la perspectiva de la demanda como de la oferta. En segundo lugar, se tienen en cuenta otras variables consideradas de importancia: las relacionadas con el mercado de trabajo, los precios, los salarios, la balanza de pagos y las finanzas públicas, además de realizar, como hemos mencionado anteriormente, el Fondo de Pensiones noruego. Para finalizar, en el último apartado, se sintetizan las conclusiones y resultados más relevantes del trabajo.

SUMMARY

The study analyzes the macroeconomic evolution of Norway during the period from 2000 to 2020. The evolution of the main macro magnitudes has been studied, in addition to some other issues of interest that help to understand the Norwegian economy and complement the work, such as the importance of oil (the country's predominant natural resource) and the Norwegian Sovereign Pension Fund.

In the study carried out, various sources of information have been used, both Norwegian national (SSB, Norges Bank, Great Norwegian Encyclopedia) and international (World Bank, Eurostat, OEC, Knoema), in addition to the various news and information items concerning the country, which have served to establish a relationship between the data and events developed throughout the period under study.

Prior to the macroeconomic analysis, a brief introduction of the country is made, as well as an exposition of its background, in order to better understand the situation and recent evolution of the Norwegian economy. To begin the macroeconomic analysis, first, a study of GDP and its components, from both the demand and supply perspectives, is carried out. Secondly, other variables considered important are taken into account: those related to the labor market, prices, wages, balance of payments and public finances, as well as, as mentioned above, the Norwegian Pension Fund. Finally, in the last section, the most relevant conclusions and results of the work are summarized.

ÍNDICE

1. INTRODUCCIÓN	6
2. ANTECEDENTES DE LA ECONOMÍA NORUEGA	9
3. PIB (Producto Interior Bruto)	10
Gráfica 1: crecimiento del PIB per cápita a precios constantes de Noruega, comparado con España, Austria, Australia y Suecia	10
Gráfica 2: Noruega y los 10 mayores productores de petróleo en 2019	12
Gráfica 3: crecimiento del precio del petróleo y la corona noruega	12
3.1 Demanda	14
Gráfica 4: composición del PIB por parte de la demanda en tanto por ciento	14
I. Consumo	15
Gráfica 5: evolución del consumo público y privado en Noruega (USD precios constantes).	15
II. Inversión	16
Gráfica 6: evolución del PIB (%) y evolución de la FBC (% del PIB)	16
III. Balanza de pagos	17
Gráfica 7 y 8: principales productos exportados y principales países a los que exporta Noruega	18
Gráfica 9 y 10: principales productos importados y principales países importadores de Noruega.	19
Gráfica 11: evolución de las exportaciones e importaciones en Noruega (precios constantes USD).	20
Tabla 1: Saldo neto de la balanza de pagos de Noruega (miles de millones)	21
Gráfica 12: evolución de la inversión extranjera directa (miles de millones de UMN, precios constantes).	23
3.2 Oferta	25
Gráfica 14: rentas del petróleo (% PIB).	27
Gráfica 15: empleo por sectores productivos (2019)	28
4. MERCADO DE TRABAJO	29
Gráfica 16: evolución de la tasa de desempleo en los diferentes países seleccionados (% de la población activa total)	29
Gráfica 17: evolución de la tasa de desempleo según el nivel de estudios (%)	30
Gráfica 18: evolución tasa desempleo por sexo (%)	31
Gráfica 19: evolución de la tasa de desempleo en la población joven (15 a 24 años) por sexo en Noruega (%)	32
Gráfica 20: evolución del PIB per cápita atendiendo a la productividad y empleo per cápita (% de variación anual).	33
5. PRECIOS	34
Gráfica 21: evolución del IPC y del deflactor del PIB.	34
Gráfica 22: evolución del IPC en Noruega, España, Austria, Australia y Suecia.	35
Gráfica 23: promedio del IPC de Noruega y el conjunto de países.	36

Gráfica 24: evolución del salario medio anual en Noruega, España, Austria, Australia y Suecia (PPA en euros).	36
Gráfica 25: presión fiscal per cápita en Noruega, España, Austria, Australia y Suecia.	37
6. FONDO DE PENSIONES DEL GOBIERNO DE NORUEGA	39
Gráfica 26: evolución del valor de mercado del Fondo de Pensiones de Noruega (billones de dólares).....	41
7. FINANZAS PÚBLICAS	42
CONCLUSIONES.....	43
BIBLIOGRAFIA.....	45

1. INTRODUCCIÓN

Noruega está situada en el norte de Europa, su capital Oslo (desde el año 1314) es la ciudad más poblada del país con 697.576 habitantes, es su centro político, económico y cultural. Se divide en 356 municipios que a su vez se agrupan en 11 condados (Agder, Innlandet, Møre y Romsdal, Norland, Oslo, Rogaland, Vestfold og Telemark, Troms y Finnmark, Trøndelag - Tröndelage, Vestland, Viken).

Se trata de uno de los países más extensos de Europa con una superficie de 323.808 kilómetros cuadrados. Su densidad de población es muy baja, 14.2 habitantes por kilómetro cuadrado.

Consta de una población de 5.367.580 personas en 2019, de las cuales el 49.6% son mujeres y el 50.4% hombres, lo que presenta una distribución equitativa por sexos. En el año 2019 la población comprendida en el rango de 15 a 64 años (población activa) era del 65.68%, mientras que la población mayor de 64 años era tan solo del 16.41%, frente al 17.92% de niños de 0 a 14 años.

En lo que a su organización política se refiere, Noruega es una monarquía constitucional desde el año 1814, donde el Rey Harald V de Noruega es el jefe de estado por herencia. Como Jefe de Gobierno actúa el Primer Ministro, nombrado por el Monarca con la aprobación del Parlamento. Actualmente la Primer Ministra es Erna Solberg actúa como jefe de gobierno y es nombrado por el monarca con la aprobación del parlamento.

El estado noruego reconoce tres niveles de poder fundamentales: legislativo (storting), ejecutivo (bajo el poder del Primer/a Ministro/a) y judicial (las cortes y juzgados).

A **nivel legislativo**, ejerce el poder el Storting, Parlamento noruego creado en 1814, *“representa la máxima expresión de la soberanía del pueblo noruego. A través del Storting, es el pueblo quien gobierna el país, promulga legislación, autoriza el gasto público, impone impuestos y controla la labor del Gobierno”*¹

¹ <https://www.stortinget.no/en/In-English/About-the-Storting/>

Existen numerosos **partidos políticos**, los cuales se enumeran a continuación:

1. Partido Laborista: Aberiderpartiet (centroizquierda, socialdemócrata y europeísta) fundando en 1887.
2. Partido Conservador: Hoyre (centroderecha, liberal, conservador y europeísta) fundado en 1884.
3. Partido de Centro: Sp (centroagraria, proteccionista y euroescéptico) fundado en 1920.
4. Partido del Progreso: Fremskrittspartiet (ultraderechista y euroescéptico) fundado en 1973. Desde 1997 es uno de los tres principales partidos políticos del país.
5. Partido Democristiano: Popular Europeo (centroderecha democristiana y euroescéptica) fundado en 1933.
6. Partido Izquierda Socialista: SV (izquierda socialista democrática y euroescéptico, además de ecologista y feminista) fundado en 1975.
7. Partido Liberal: Venstre (centro socioliberal) fundado en 1884 es el más antiguo de Noruega.
8. Partido Verde: Miljøpartiet de grøne (centroizquierda ecologista) fundado en 1988.
9. Partido Rojo: The Red Party (ultraizquierda comunista) fundado en 2007.

El **poder ejecutivo** reside en el Rey, el cual ejerce a través de un Consejo de Ministros (gabinete) o "Consejo de Estado", responsable ante el Storting. Los miembros que componen el gabinete son miembros del Storting, sin embargo el Rey puede convocar a otros ciudadanos además de los miembros ordinarios para sumarse a este órgano. La relación existente entre el Parlamento y el Gobierno viene determinada por la Constitución. En cuanto a la Administración Pública, el Monarca tiene el poder de nombrar Secretarios de Estado, para asistir a los miembros del Consejo de Estado en sus obligaciones fuera del Consejo de Estado. ²

Finalmente el **poder judicial** noruego está organizado en tres niveles diferentes. En primer lugar las Cortes de Distrito y de Ciudad, donde el país se divide en 93 circunscripciones judiciales. En segundo lugar la Corte de Apelaciones, a la cual se dirigen los conflictos en segunda instancia, donde el país se divide en 6 jurisdicciones integradas por dos divisiones cada una (apelaciones y penal). Por último, en tercer lugar está el Tribunal Supremo, cuya sede se encuentra en la capital, Oslo, la cual está formada por 19 ministros designados por la Corona. ²

Por otro lado, cabe destacar que existe un Alto Tribunal del Reino, que se encarga de juzgar en primera y última instancia en los procesos que son promovidos por el Legislativo contra los miembros del Consejo de Estado, del Tribunal Supremo o del Storting. El tribunal está compuesto en primer lugar por los miembros de la Cámara Alta (Lagting) y en segundo lugar por los miembros designados por el Tribunal Supremo.²

Geográficamente, el paisaje de Noruega es generalmente abrupto y montañoso, destacando sus numerosos glaciares, un total de 2.534, los cuales ocupan un 57% y un 43% de superficie del sur y norte del país respectivamente. Algunos a destacar son, el **glaciar Austfonna**, considerado el tercer glaciar más grande de Europa, tanto por su área como por su volumen y el glaciar **Jostedalsbreen**, el mayor de Europa Continental que se encuentra en los Alpes Escandinavos, dentro del Parque Nacional de Jostedalsbreen.

El país se encuentra limitado entre el mar del Norte y el Océano Atlántico, con un total de 102.936 kilómetros de costa, siendo el punto más al norte Knivskjellodden (Magerøya) y el extremo meridional el Pysen skerry al sureste de Mandal. El país cuenta con elevadas mesetas y montañas separadas por valles. Galdhøpiggen, con 2469 metros de altura, es el punto más alto de Noruega. Por último, cabe mencionar que debido a su clima, geografía y los numerosos fiordos, solo un 3% del país es apto para la agricultura.

El motor de la economía noruega es la extracción de petróleo y gas, además del gran peso que tiene el sector servicios. En el sector primario, la agricultura aporta menos de un 2% del PIB, mientras que destaca por ser uno de los mayores exportadores mundiales de gas natural y productos de pesca. Finalmente el sector secundario y terciario son los más importantes para la economía del país ya que suponen el 32.05% y el 54.95% del PIB respectivamente. En cuanto al desempleo en Noruega, tan solo un 5% de la población activa se encuentra desempleada (en noviembre de 2020).

Finalmente, cabe mencionar que Noruega es uno de los países con mayor capacidad instalada de energía geotérmica, junto con Estados Unidos, China, Suecia, y Alemania que, en conjunto, representan el 62,8% de la capacidad mundial.

Su moneda oficial es la corona noruega (una corona noruega equivale a 0.099 euros) y su idioma oficial el noruego (aunque también se habla el sueco y el danés).

² <https://archivos.juridicas.unam.mx/www/bjv/libros/2/540/4.pdf>

2. ANTECEDENTES DE LA ECONOMÍA NORUEGA

A pesar de que hoy en día Noruega es el segundo país más rico del mundo en términos de PIB per cápita (superior a 60.000 euros), no siempre ha sido así. Durante el periodo de 1825 a 1925 Noruega era un país muy pobre, lo cual obligó a más de 750.000 noruegos a emigrar a otros países, como EE.UU y Canadá. Esto cambió con el descubrimiento de Ekofisk, el primer yacimiento de petróleo en el año 1969, que convirtió al país en uno de los principales productores de petróleo y le permitió transformar enormemente su economía, y dejar atrás la pobreza. Esto fue aprovechado por los gobiernos, ya que utilizaron los beneficios del petróleo junto con unos impuestos elevados sobre la renta y tasas de servicio, para crear uno de los mejores estados de bienestar social. Actualmente, gracias a ello los habitantes del país pueden disfrutar de una sanidad y educación superior gratuitas además de unas altas pensiones y prestaciones por desempleo.

El Fondo de Pensiones de Noruega, creado en 1990, actualmente denominado Fondo de Petróleo (desde enero de 2006) tuvo un rápido crecimiento. Uno de los grandes crecimientos se produjo en junio de 2017 cuando alcanzó la cifra de 802.272,31 millones de euros. A finales del pasado 2020 la cifra ascendía a 1.037 billones de euros, frente a los 959.424 millones de euros de 2019, lo que nos muestra una tendencia positiva a lo largo de los años.

Por otro lado, Noruega, sigue sin pertenecer a la Unión Europea a pesar de haber celebrado dos referéndums en el año 1972 y el más reciente en 1994. No obstante, tiene numerosos acuerdos con la UE y es miembro de diferentes espacios europeos como el Espacio Schengen y el Espacio Económico Europeo. También pertenece a la Asociación Europea de Libre cambio, lo que le permite una libre circulación tanto de bienes y servicios como de personas y capitales. Una de las razones de mayor peso de su no pertenencia a la Unión Europea es que Noruega es una de las naciones más ricas y goza también de una buena situación socio-política. Bajo estas condiciones, los noruegos no son muy propensos a ceder la soberanía a otros países, sino que prefieren mantener su independencia, tras conseguirla en 1905 (cuando se disolvió la unión con Suecia).

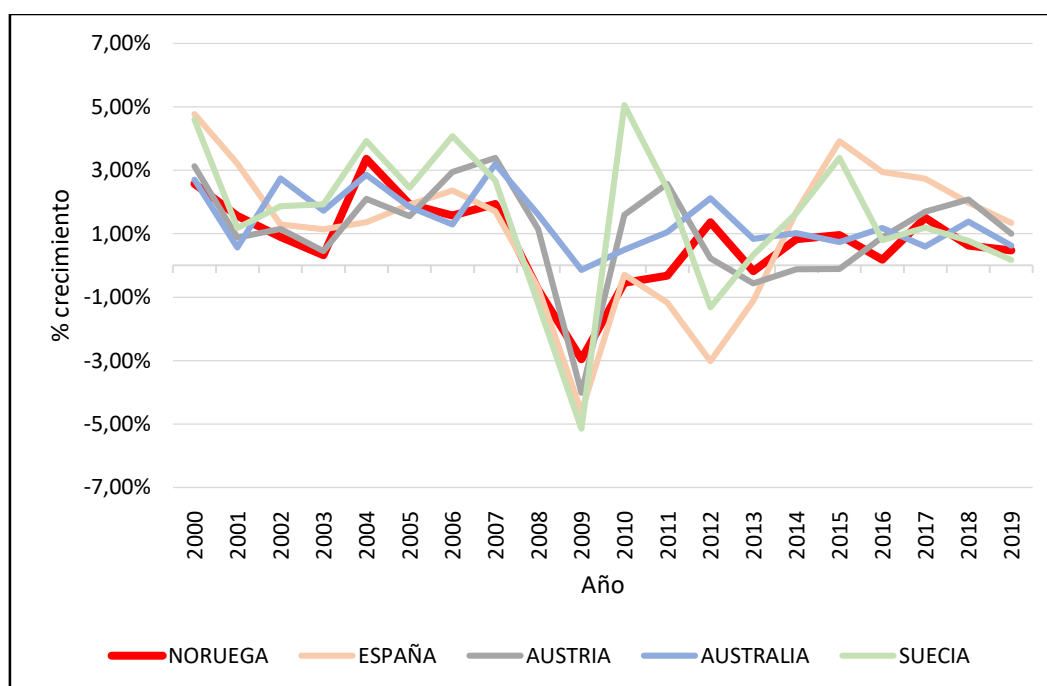
3. PIB (Producto Interior Bruto)

Para comenzar a analizar la evolución macroeconómica reciente de Noruega, la primera variable en la que ponemos el foco es la producción agregada, para ello empleamos el Producto Interior Bruto (PIB). El PIB es una magnitud que mide el valor de la producción de bienes y servicios de un país a lo largo de un periodo de tiempo concreto. En nuestro caso, al igual que con el resto de variables que analizaremos, vamos a servirnos de series de datos anuales.

Además de estudiar el PIB de Noruega, haremos una comparación con aquellos países similares como Austria, Australia, Suecia, y el conjunto de la OCDE (Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económicos).

En el grafico siguiente representamos el crecimiento del PIB a precios constantes durante el periodo de 2000 a 2019 de Noruega y del resto de países anteriormente citados.

Gráfica 1: crecimiento del PIB per cápita a precios constantes de Noruega, comparado con España, Austria, Australia y Suecia.



Fuente: elaboración propia datos Banco Mundial.

En primer lugar podemos observar como el crecimiento del PIB en estos países ha tenido oscilaciones a lo largo del periodo estudiado, es decir, no tiene un patrón determinado, si bien todos ellos coinciden en el cambio brusco que se produjo en el 2008 debido a la crisis financiera. Noruega, desde dicho acontecimiento, ha sido uno de los países con más periodos negativos, además de presentar una variabilidad mayor que el

resto de países. Si comparamos el PIB per cápita que tenía Noruega en 2008 (66.490€) con 2019 (59.100€) se ha producido una disminución del 11% lo que nos indica que aún están lejos de retomar la posición previa a la crisis, aunque en 2012 consiguieron un crecimiento del 0.19% con respecto al 2008. A pesar de ello, destacar que Noruega no se vio tan afectada como otros países, siendo uno de los motivos que los precios del mercado inmobiliario (donde surgió la crisis) llevaban ya desde el año 1992 con una tendencia positiva. No obstante, los expertos sostienen que desde 2010 este mercado está sobrevalorado, lo que le convierte en más vulnerable frente a posibles acontecimientos futuros.

Algunas de las medidas adoptadas en esta crisis fueron:

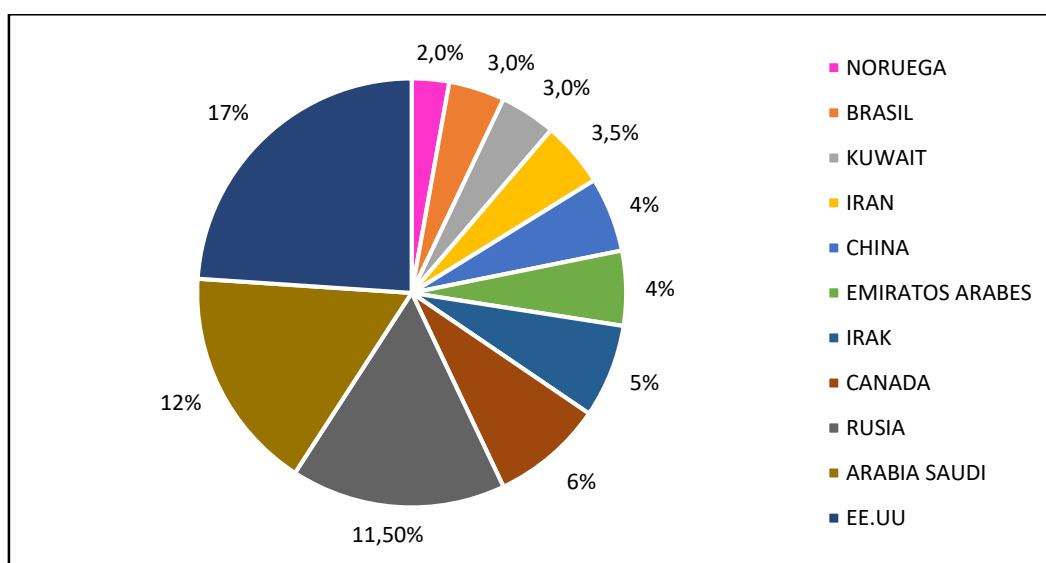
- Los bancos pudieron cambiar sus préstamos inmobiliarios por obligaciones, con el fin de usarlas como garantía de créditos por un periodo máximo de tres años, *"Esta medida aliviará la situación en el mercado financiero noruego y mejorará las opciones de financiación de los bancos"*, Ministra de Finanzas, Kristin Halvorsen.
- Se establecieron préstamos a interés fijo por un periodo de dos años, para aquellos bancos pequeños.
- El tipo de interés subió hasta la cifra de 1,50%, lo que le convirtió en el primer país europeo en subir el precio del dinero, tras la crisis internacional que se estaba produciendo. Este cambio se realizó debido a que la inflación había tenido unas cifras mayores a las estimadas, además de que mostraba un renovado crecimiento.

LA IMPORTANCIA DEL PETRÓLEO

El petróleo, también conocido como oro negro, se trata de un recurso no renovable y que actualmente es una de las fuentes de energía principales a nivel mundial. Desde principios del siglo XX y particularmente tras la segunda guerra mundial, la explotación del petróleo cambio la vida de los principales productores del mismo. A todos los niveles: económico, social, político y relaciones exteriores. Noruega es uno de esos países.

El inicio de la explotación de este recurso en el país fue clave para la modernización y progreso del estado. Actualmente Noruega es uno de los mayores productores de petróleo del mundo, cubriendo aproximadamente el 2% de la demanda mundial.

Gráfica 2: Noruega y los 10 mayores productores de petróleo en 2019

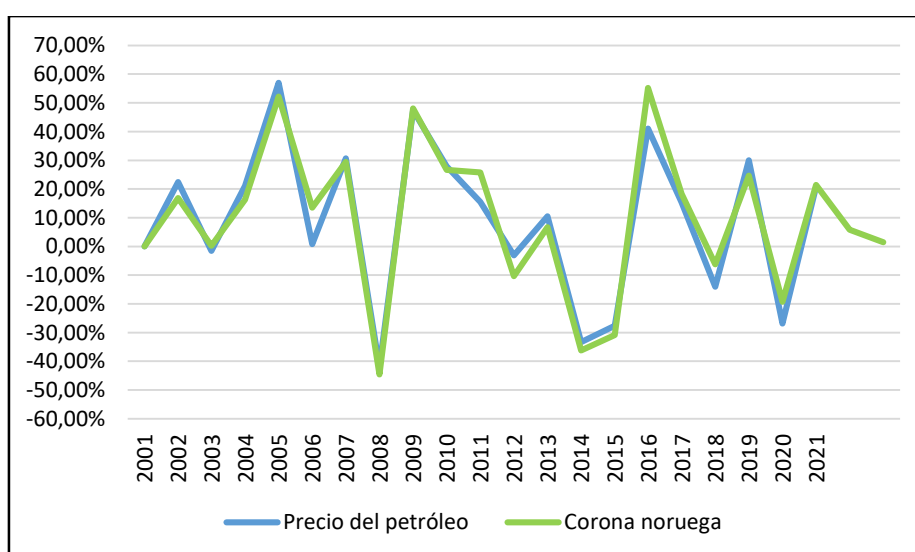


Fuente: elaboración propia, datos Norskpipelineum

En la gráfica anterior se representan los diez mayores productores de petróleo y su porcentaje de participación en la producción mundial del año 2019. Si bien parece que el dato de Noruega (2%) es pequeño si lo comparamos con el resto de países, teniendo en cuenta el tamaño de su economía, la importancia del petróleo es enorme. Así, en 2020, el petróleo junto con el gas natural, representaron más del 40% del valor de las exportaciones de Noruega.

La gran influencia que el petróleo tiene para la economía noruega queda también reflejada en la siguiente gráfica.

Gráfica 3: crecimiento del precio del petróleo y la corona noruega



Fuente: elaboración propia, datos de Indexmundi.

En la gráfica podemos observar la evolución del precio del petróleo junto con el de la corona noruega durante el periodo objeto de estudio. A partir de la mera observación del gráfico ya se puede apreciar que estas dos variables han tenido una evolución casi idéntica, lo que nos muestra una relación directa positiva entre el precio del petróleo y la moneda con una altísima correlación entre variables.

El resultado no es sorprendente, pues cuando el precio del petróleo sube (baja), las monedas de los países exportadores tienden a apreciarse (depreciarse). No obstante, lo que sí llama la atención del caso de Noruega es la enorme relación que existe entre ambas variables.

En la gráfica anterior destaca el fuerte crecimiento del precio del petróleo en 2008. Esto, entre otras razones se debe a que el petróleo guarda relación con el dólar, moneda que cayó debido a la quiebra de Lehman Brothers, lo que produjo cierta presión en el aumento del precio del petróleo. Esta subida, también tuvo consecuencias inflacionistas, lo cual nos lleva a concluir que el precio del petróleo también fue una de las causas de la crisis de 2008 (o, al menos fue un factor que contribuyó a la misma).

Tras la reciente crisis del Covid, en 2020 el precio del petróleo vemos como ha sufrido una bajada en el precio, aunque teniendo en cuenta fluctuaciones anteriores, esta vez no se trata de un descenso tan brusco como el de 2008. A pesar de ello, en Noruega cerraron 6 campos petrolíferos después de que los empleados de estas plantas hayan declarado huelgas por los bajos salarios, lo que supuso una disminución en la producción de petróleo equivalente al 8% del total.

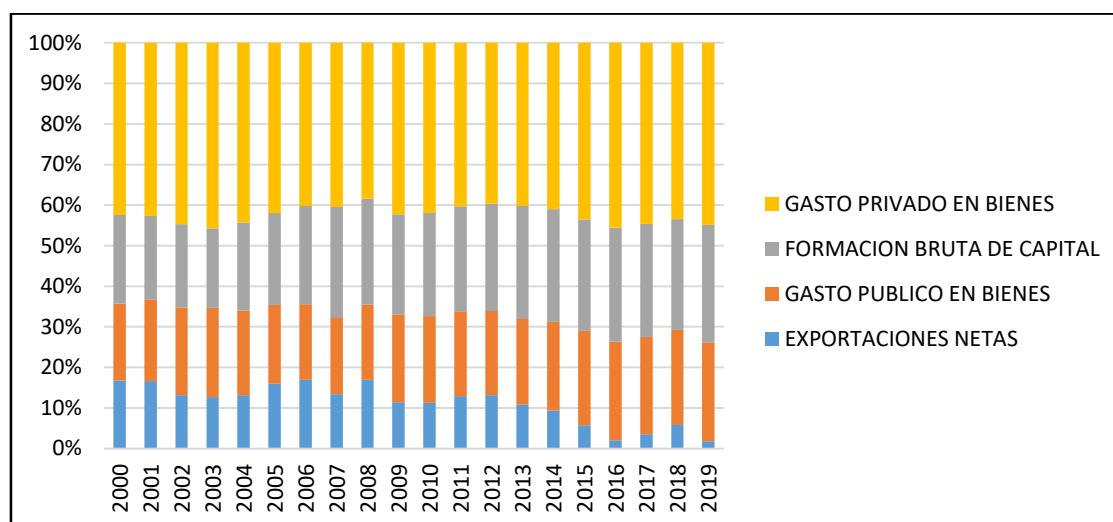
Actualmente los expertos afirman que *“se espera un fuerte auge de la demanda, impulsado por la recuperación económica”* y también *“se espera un fuerte aumento de la oferta a corto plazo”* (Vicente Nieves, 2021).

Estos posibles aumentos podrían ser visibles en 2021 gracias a los acuerdos de la OPEP (Organización de Países Exportadores de Petróleo) con sus aliados, que podrían suponer una producción de hasta 350.000 barriles por día en el mes de mayo, lo que podría suponer un notable excedente en la oferta del mercado petrolero.

3.1 Demanda

Es la cantidad de bienes y servicios de una economía que los demandantes adquieren en un periodo de tiempo determinado. El PIB también puede calcularse e interpretarse razonando desde el punto de vista de la demanda. Para ello vamos a distinguir los siguientes tres componentes de la demanda (gasto): el gasto de las familias, el gasto de las administraciones públicas y las exportaciones netas.

Gráfica 4: composición del PIB por parte de la demanda en tanto por ciento.



Fuente: elaboración propia, datos del Banco Mundial

El gasto privado en bienes es la variable más significativa, ya que supone más del 60% del PIB a lo largo del periodo objeto de estudio. A esta variable le sigue la formación bruta de capital, que ha experimentado un crecimiento prácticamente constante (tanto es así que ha pasado de un 21% a casi un 30% del PIB).

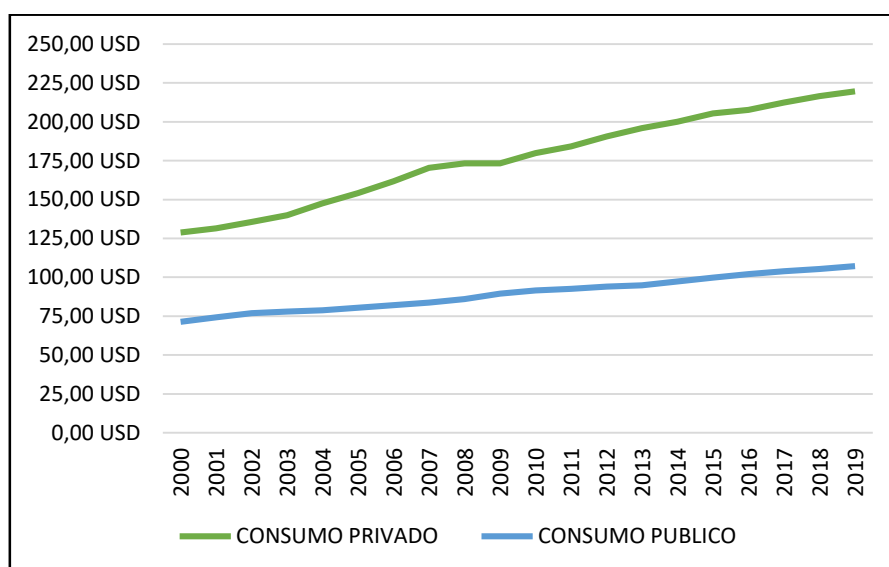
En cuanto al gasto público en bienes, también denominado consumo público, observamos como a medida que pasa el tiempo también ha ido teniendo una mayor importancia en la composición del PIB, ya que en el año 2000 solo suponía un 18% y a finales del periodo en 2019 supone casi un 25%.

Para concluir, analizamos las exportaciones netas o demanda exterior de un país, que se obtiene de la diferencia entre exportaciones e importaciones. Apreciamos una disminución relevante en la participación de esta variable, con un decrecimiento de un 90% durante el periodo objeto de estudio. Una de las posibles causas de dicha evolución podría ser la disminución de las exportaciones y de las importaciones, ligadas fuertemente a las variaciones del precio del petróleo, el cual ha sufrido una bajada considerable este último año.

I. Consumo

Esta variable es una de las principales magnitudes que forman parte del PIB de un país. Representa la actividad de compra y venta (gasto) de bienes de consumo que realizan los agentes de un país en un periodo de tiempo concreto, con el fin de cubrir sus necesidades. Podemos distinguir dos tipos de consumo dependiendo de quien realiza el gasto, las economías domésticas del país (consumo privado) o el estado (consumo público).

Gráfica 5: evolución del consumo público y privado en Noruega (mil millones de USD precios constantes).



Fuente: elaboración propia, datos del Banco Mundial

La gráfica anterior, representa el consumo público y privado de Noruega (ambos en USD constantes) en el periodo objeto de estudio. Podemos apreciar, que el consumo privado ha crecido a un ritmo superior al consumo público durante el periodo: ha aumentado más de un 70% de 2000 a 2019, mientras que el consumo público solo lo ha hecho un 50%. Cabe destacar que Noruega es uno de los países del mundo con mayor ratio de gasto público sobre PIB.

El consumo público, además de un menor crecimiento, ha mostrado mayores periodos de estancamiento, mientras que el consumo privado ha tenido una evolución creciente constante salvo en el periodo de 2007 a 2009 como consecuencia de la crisis mundial.

En resumen, observamos que el consumo privado ha tenido mayor relevancia en el crecimiento del PIB ya que su evolución ha sido más positiva y significativa que la del consumo público. Actualmente, el consumo privado representa más de un 40% del PIB mientras que el consumo público lo hace en torno a un 24%.

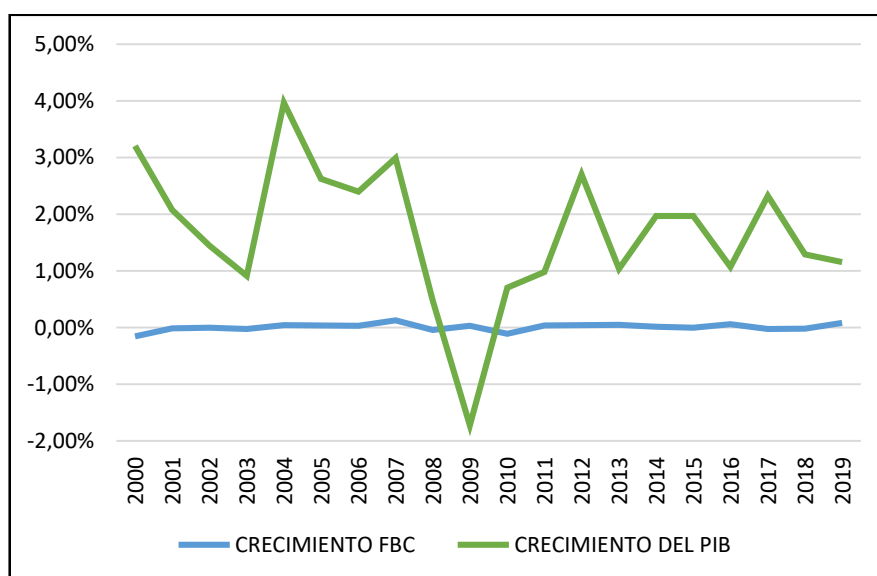
II. Inversión

La inversión, también denominada formación bruta de capital, es otro de los componentes del PIB desde el punto de vista de la demanda, el cual refleja el uso que se realiza de ciertos bienes en las actividades económicas o negocios, con el objetivo de producir más bienes en el futuro.

La inversión está formada por dos componentes:

- **Formación bruta de capital fijo**, mide el valor de aquellos activos fijos adquiridos o producidos en un periodo de tiempo determinado, tanto por el sector público como por el privado.
- **Variación de existencias**, mide la variación que tiene las existencias almacenadas durante un periodo de tiempo. Para el cálculo, se tendrán en cuenta tanto las de bienes terminados, semiterminados y en fabricación.

Gráfica 6: evolución del PIB (%) y evolución de la FBC (% del PIB)



Fuente: elaboración propia, datos Banco Mundial.

En la gráfica anterior, podemos observar la evolución que han tenido tanto la Formación Bruta de Capital (FBC), como el Producto Interior Bruto (PIB), ambas medidas en tanto por ciento, en el periodo objeto de estudio. Al comparar dichas variables,

podemos observar la influencia que ha tenido la formación bruta de capital en el crecimiento del PIB. Los datos no ofrecen duda: la variación de FBC no han supuesto una gran aportación para el crecimiento del PIB.

III. Balanza de pagos

La balanza de pagos es el documento contable donde se registran las operaciones económicas habidas entre los residentes de un país y los residentes del resto del mundo, durante un periodo específico, normalmente un año de duración. Proporciona información muy relevante sobre situación económica de un país. Está compuesta por cuatro cuentas: corriente, de capital, financiera y de errores y omisiones.

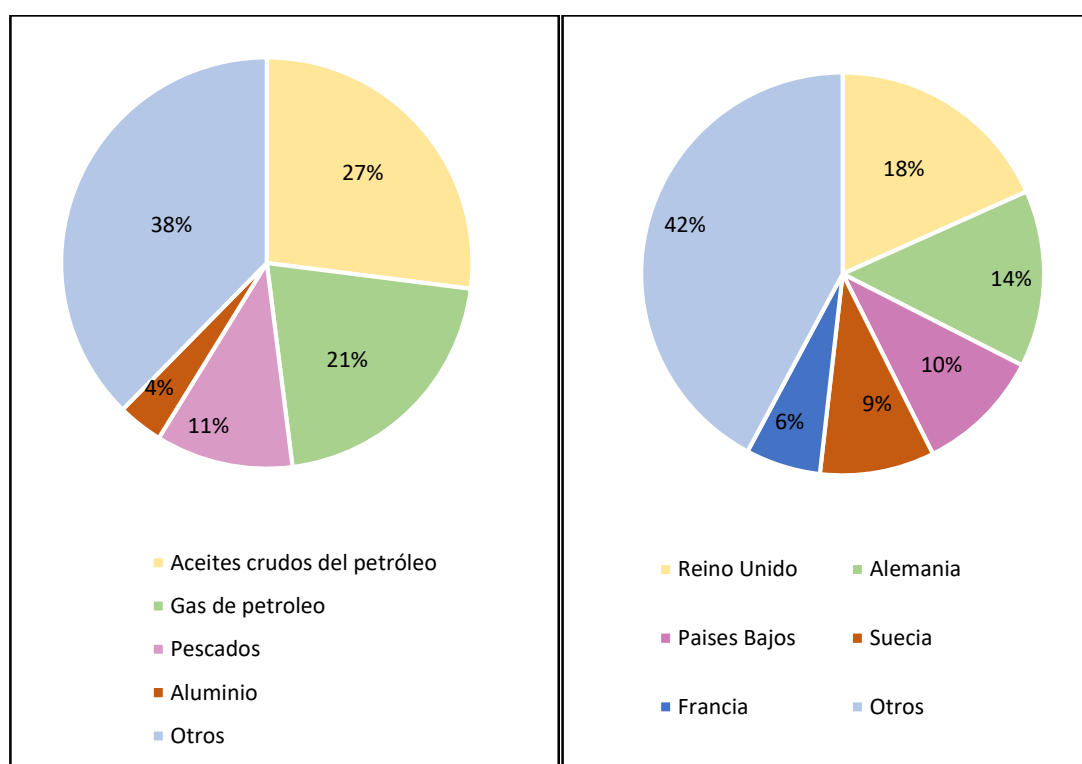
- **Balanza por cuenta corriente:** incluye las importaciones y exportaciones de bienes y servicios, así como las rentas y transferencias realizadas del país con el exterior. Se compone de 3 subdivisiones: bienes, servicios y rentas (primarias y secundarias).
- **Balanza de cuenta de capital:** incluye los movimientos de capitales (remesas, compra y venta de bienes no financieros). Las transacciones más relevantes que incluye son las transferencias de capital del país con el exterior. Por tanto, su saldo puede interpretarse en la práctica como la diferencia entre las transferencias de capital recibidas del exterior y las transferencias concedidas al exterior.
- **Balanza de cuenta financiera:** registra los préstamos (obtenidos del y concedidos al extranjero) y el resto de las inversiones realizadas en, y recibidas del, extranjero. Su saldo es la diferencia entre las inversiones del exterior en el país y las del país en el exterior.

La evolución creciente de las exportaciones e importaciones de bienes a nivel mundial en los últimos años es una de las consecuencias de la globalización (que facilita el acceso a un mayor número de mercados). Para aprovecharse de los beneficios de la globalización, un factor relevante es el grado de internacionalización de una economía, es decir, la capacidad de realizar parte de la actividad económica fuera del país. En este sentido, hay que destacar la importancia de las exportaciones e importaciones de un país, como indicadores del grado de internacionalización de las empresas. Antes de analizar los datos de la balanza de pagos de Noruega, introducimos un breve resumen de las principales partidas de sus exportaciones e importaciones.

Las **exportaciones** de Noruega están compuestas mayoritariamente por dos recursos naturales como son el petróleo y el gas, además del pescado fresco y el aluminio. Los principales países a los que exporta son Reino Unido, Alemania, Países Bajos, Suecia y Francia.

Las siguientes gráficas nos ofrecen la distribución de los principales productos que exporta el país, así como la importancia de los principales países a los que lo hace.

Gráfica 7 y 8: principales productos exportados y principales países a los que exporta Noruega.

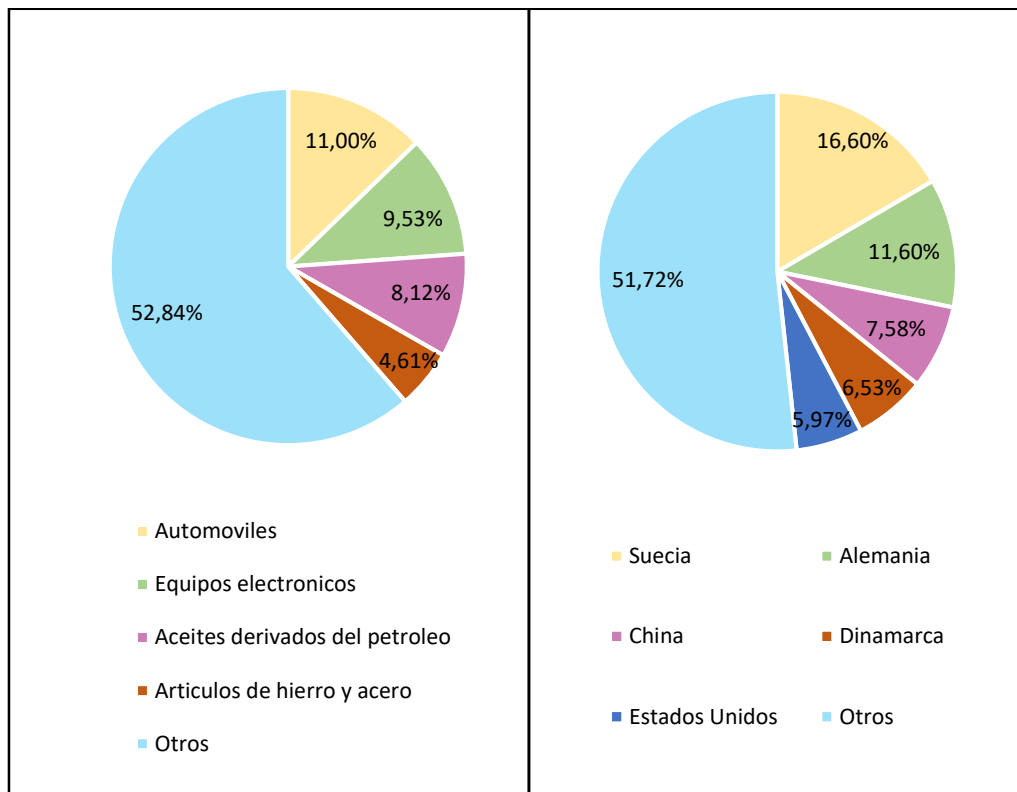


Fuente: elaboración propia, datos de OEC.

Las **importaciones**, son mayoritariamente de carácter tecnológico como son los automóviles, aparatos de radiofusión y televisión, además de aceites derivados del petróleo. Los principales países de los que importa bienes son Suecia, Alemania, China, Dinamarca y Estados Unidos.

Las siguientes gráficas nos ofrecen la distribución de los principales productos que importa el país, así como la importancia de los principales países de los que lo hace.

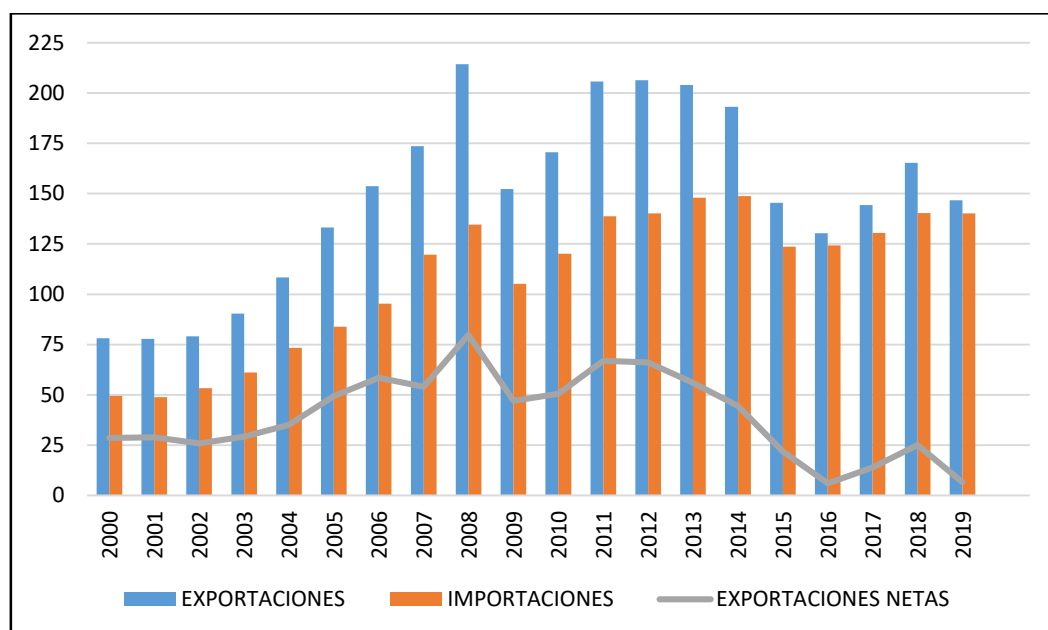
Gráfica 9 y 10: principales productos importados y principales países importadores de Noruega.



Fuente: elaboración propia, datos OEC.

Para concluir, y en relación directa con lo que hemos indicado anteriormente sobre la importancia de las exportaciones e importaciones, destacamos que Noruega tiene un **Índice de Globalización del Comercio** de 86,44%, dato muy elevado, (a título de ejemplo, el índice de globalización del comercio mundial es de tan solo un 58,83%).

Gráfica 11: evolución de las exportaciones e importaciones en Noruega (precios constantes USD).



Fuente: elaboración propia, datos Knoema

En la gráfica anterior, se representa la evolución del comercio exterior noruego durante el periodo objeto de estudio, a través de las exportaciones, importaciones y exportaciones netas.

Podemos observar como las exportaciones netas (exportaciones menos importaciones) muestran un saldo positivo, es decir, un superávit durante todo el periodo de estudio.

Destacamos la evolución que muestran las importaciones ya que éstas, aunque se han mantenido inferiores a las exportaciones (superávit) durante todo el periodo objeto de estudio, han tenido un crecimiento constante, salvo en 2009 y más recientemente en 2015 y 2016 que tuvieron una disminución.

En cuanto a las exportaciones, observamos como tienen mayor número de fluctuaciones y de mayor significatividad (tanto subidas como bajadas) que las importaciones, si bien, tal y como se ha indicado, han sido durante todo el periodo objeto de estudio superiores a las importaciones.

Tabla 1: Saldo neto de la balanza de pagos de Noruega (miles de millones)

	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009
Cuenta corriente	25,13 USD	27,55 USD	24,27 USD	27,70 USD	33,00 USD	49,97 USD	55,91 USD	49,73 USD	72,92 USD	45,17 USD
Bienes	26,51 USD	27,04 USD	24,65 USD	28,38 USD	34,26 USD	48,64 USD	58,08 USD	57,49 USD	84,84 USD	48,69 USD
Servicios	2,13 USD	1,92 USD	1,16 USD	0,88 USD	0,83 USD	0,71 USD	0,34 USD	-3,44 USD	-5,07 USD	-1,68 USD
Rentas primarias	-2,31 USD	0,17 USD	0,70 USD	1,37 USD	0,55 USD	3,25 USD	0,48 USD	-0,71 USD	-3,28 USD	2,74 USD
Rentas secundarias	-1,21 USD	-1,58 USD	-2,23 USD	-2,92 USD	-2,63 USD	-2,63 USD	-2,98 USD	-3,61 USD	-3,57 USD	-4,58 USD
Cuenta de capital	-0,091 USD	-0,090 USD	-0,19 USD	0,68 USD	-0,15 USD	-0,28 USD	-0,13 USD	-0,16 USD	-0,21 USD	-0,12 USD

2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019
50,26 USD	65,43 USD	62,44 USD	53,67 USD	55,80 USD	30,98 USD	14,96 USD	18,37 USD	31,14 USD	16,65 USD
54,08 USD	73,76 USD	72,03 USD	63,70 USD	52,62 USD	27,49 USD	12,92 USD	23,20 USD	33,56 USD	14,89 USD
-3,62 USD	-6,82 USD	-5,93 USD	-7,72 USD	-8,19 USD	-5,62 USD	-6,88 USD	-9,30 USD	-8,34 USD	-7,76 USD
4,86 USD	5,24 USD	4,26 USD	5,38 USD	18,22 USD	16,10 USD	15,71 USD	11,10 USD	12,55 USD	16,13 USD
-5,06 USD	-5,73 USD	-6,76 USD	-7,92 USD	-7,69 USD	-6,86 USD	-6,98 USD	-6,79 USD	-6,64 USD	-6,61 USD
-0,16 USD	-0,30 USD	-0,22 USD	-0,24 USD	-0,20 USD	-0,12 USD	-0,09 USD	-0,10 USD	-0,17 USD	-0,13 USD

Fuente: elaboración propia, datos Knoema.

En las tablas anteriores, se puede observar la Balanza de Pagos de Noruega durante el periodo objeto de estudio.

En primer lugar, observamos que el saldo de la cuenta corriente es positivo (es decir, superávit) a lo largo de todo el periodo objeto de estudio. Esto nos refleja que Noruega, tiene unas exportaciones (bienes y servicios) y transferencias recibidas, mayores a las importaciones (bienes y servicios) y transferencias entregadas. Además, podemos apreciar que este saldo positivo tuvo un crecimiento constante durante la primera década (salvo en 2002, 2007 y 2009) frente a la tendencia decreciente en la segunda década, siendo precisamente 2019 el año con menor saldo del periodo.

En segundo lugar, la balanza comercial de bienes y servicios, (diferencia entre exportaciones e importaciones), tal y como se ha indicado anteriormente, ha presentado superávit, en ocasiones muy elevados durante todo el periodo objeto de estudio. En cuanto a la balanza de servicios nos encontramos un escenario opuesto, ya que su saldo negativo (déficit) se da desde 2004 y éste aumenta cada vez más, lo que significa que las importaciones de servicios cada vez tienen mayor volumen que las exportaciones de los mismos.

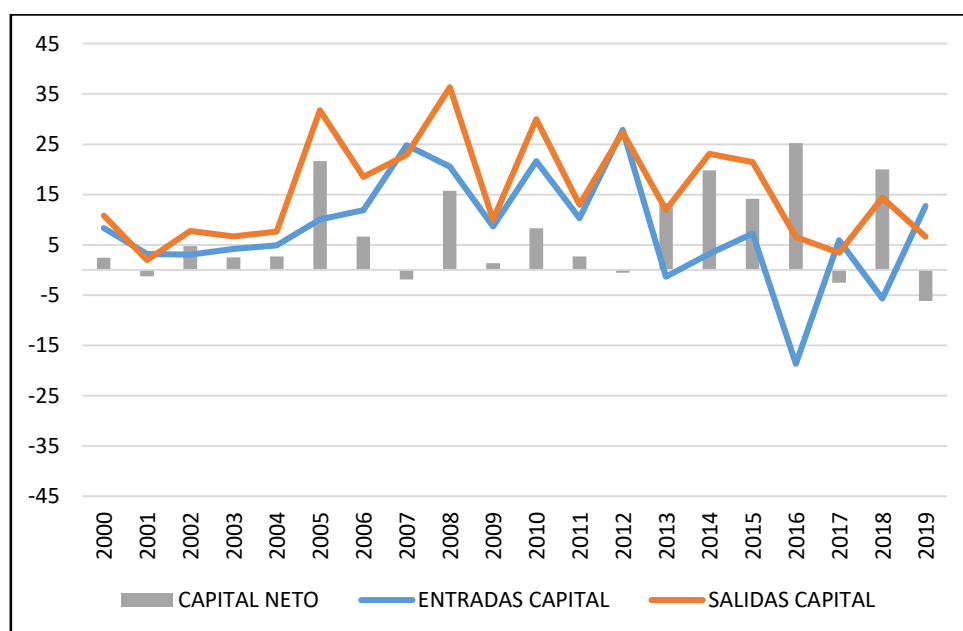
En tercer lugar, la balanza de rentas, cuyo saldo se obtiene de la diferencia entre los ingresos por rentas y transferencias corrientes procedentes del extranjero, recibidas por los noruegos menos rentas y transferencias corrientes pagadas por Noruega a residentes en el extranjero. Se diferencian dos partidas, las rentas primarias y las secundarias (transferencias corrientes).

- *Rentas primarias*, recogen las rentas en sentido estricto, es decir, rentas del trabajo, inversión y otras en forma de impuestos (a la producción, importaciones y subvenciones). Destaca que tiene signo positivo a lo largo del periodo, salvo en 2000, 2007- 2008. Podemos apreciar que el saldo ha ido mejorando en los últimos años del periodo.
- *Rentas secundarias*, representa las transferencias corrientes recibidas o entregadas del resto del mundo. Su saldo ha sido negativo durante todo el periodo, presentando además escasos signos de recuperación, ya que comienza a disminuir en el año 2014 si bien de manera poco significativa.

En cuarto lugar, la cuenta de capital, destaca por el predominio del déficit, teniendo escasos periodos de superávit, lo que nos indica que las transferencias de capital concedidas al exterior superan a las recibidas del exterior, es decir, los gastos son mayores a los ingresos.

Para finalizar, dado que la cuenta de capital presenta saldos muy reducidos, los saldos de la cuenta financiera son muy similares a los de la balanza por cuenta corriente. El epígrafe más relevante de la balanza financiera es el que se refiere a la inversión directa, cuya evolución analizamos en la siguiente gráfica.

Gráfica 12: evolución de la inversión extranjera directa (miles de millones de UMN, precios constantes).



Fuente: elaboración propia, datos Banco Mundial.

En la gráfica anterior se observa la evolución de la inversión extranjera directa, medida en miles de millones de USD, en precios constantes, durante el periodo objeto de estudio. Concretamente, se presentan los datos de inversión directa neta realizada, (capital neto) la cual se obtiene como la diferencia entre las salidas (inversiones en el extranjero de Noruega) y las entradas (inversiones extranjeras en Noruega) de capital.

Debemos tener en cuenta que Noruega es un país con una legislación severa sobre las inversiones extranjeras, aunque en los últimos años se ha ido acercando a los estándares de la Unión Europea. Aun con ello, Noruega ofrece algunos beneficios a aquellas empresas que decidan invertir en las zonas menos pobladas del país (bajas tasas a la seguridad social, tasas impositivas más bajas y deducciones adicionales para las

personas), de manera que estos beneficios suponen un incentivo para aquellas empresas que estén pensando en establecer su negocio en Noruega.

Las entradas netas de capital reflejan una de las fuentes de financiamiento ante posibles déficits por cuenta corriente. En la gráfica podemos observar como en los últimos cuatro años del periodo objeto de estudio, Noruega tiene unas entradas de capital muy distintas a lo acostumbrado del país, ya que sufren varios periodos negativos (2016 y 2018).

Por lo contrario, las salidas netas de capital son positivas a lo largo de todo el periodo objeto de estudio, lo que demuestra que Noruega es un gran inversor en el extranjero. Aún con ello, estas no han sido suficientes para compensar la gran disminución de las entradas durante los últimos años.

Para concluir, destacamos que más del cincuenta por ciento de las inversiones en el país, en 2019, se han realizado con los siguientes países: Suecia (22%), Estados Unidos (9%), Luxemburgo (9%), Países Bajos (8%), Dinamarca (7%) y Reino Unido (6%). A su vez, los sectores donde más inversiones se realizan son: minería y extracción (27%), y manufacturas (10%), sectores que suponen casi un 50% de las inversiones en el país.

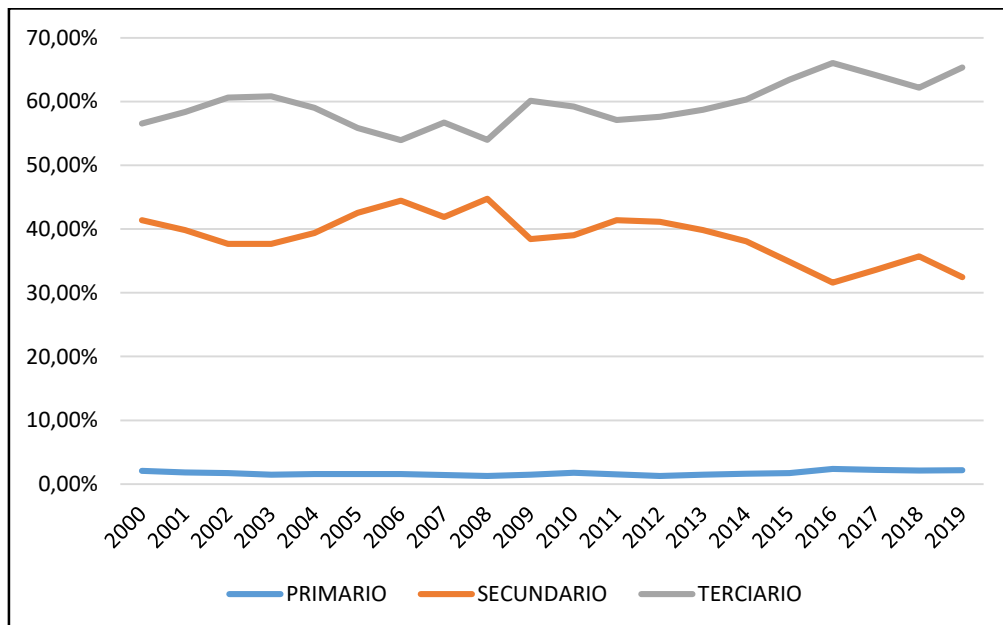
3.2 Oferta

Para llevar a cabo el estudio de la economía noruega a través de la oferta, analizaremos la importancia que tienen los diferentes sectores productivos en el PIB. Para ello nos centraremos en los tres principales sectores productivos en los que se divide la actividad económica: primario, secundario y terciario.

- **Sector primario**, compuesto por aquellas actividades que conllevan la extracción y recolección de recursos naturales así como la transformación de los mismos con poca o ninguna manipulación, es decir, actividades agrícolas, ganaderas, explotación forestal, pesca, caza y apicultura.
- **Sector secundario**, que transforma los bienes del sector primario en nuevos productos, compuesto por las actividades industriales, minería, construcción e industria energética.
- **Sector terciario**, o también llamado sector servicios, compuesto por el comercio, transporte, hostelería, educación y sanidad.

A continuación, tenemos representada la participación, en porcentaje, de los diferentes sectores productivos en el PIB, durante el periodo objeto de estudio.

Gráfica 13: estructura productiva de la economía noruega (% del PIB)



Fuente: elaboración propia, datos Eurostat.

En cuanto al sector primario, vemos como tiene una evolución prácticamente lineal con una escasa variación a lo largo del tiempo, manteniéndose durante todo el periodo en valores muy reducidos. No es sorprendente, pues uno de los componentes de este sector, la agricultura tiene una baja importancia en la economía del país (por su desfavorable climatología).

A pesar de la escasa participación en dicho sector, existen prioridades políticas que hacen hincapié en la seguridad alimentaria, además del fomento a la población en aquellas zonas rurales poco habitadas. En cuanto a lo que se refiere a la pesca, a pesar de su escasa participación en el PIB, Noruega es uno de los principales proveedores y exportadores mundiales de productos de pesca. Es a destacar que la política y gestión de la pesca, está basada en el principio de explotación sostenible de los recursos marinos vivos.

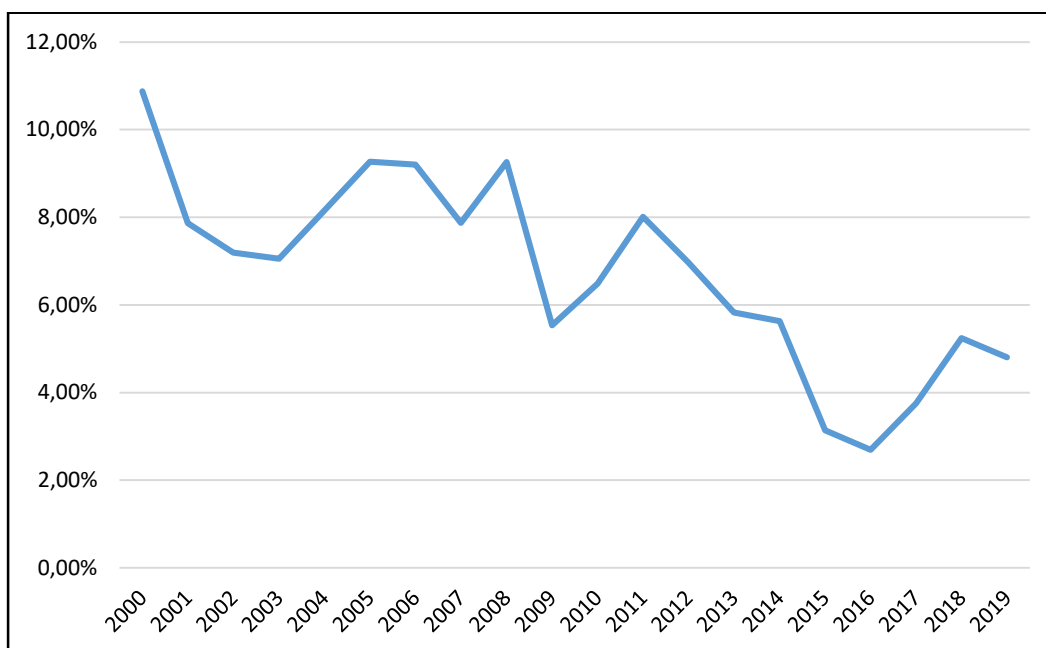
La base industrial en Noruega es reducida, aunque superior a la de muchos países desarrollados, a pesar de la gran importancia que tienen el gas y el petróleo, y con tendencia decreciente en su participación en el PIB. Es en el año 2011 cuando este sector, comienza a decaer; uno de los motivos de este comportamiento viene explicado por el proceso de deslocalización que sufrió, debido a los elevados costes. En 2016 se produjo un cambio de tendencia que sólo duró dos años.

El sector servicios presenta una gran importancia (siendo, además, el sector que más empleos genera), si bien su participación en el PIB es menor que en otros países desarrollados. En el año 2011, las exportaciones de servicios (transporte marítimo mayoritariamente) supusieron 81.9 mil millones de dólares, frente a 90.6 mil millones de dólares de importación de servicios. En los últimos años, el turismo en el país se ha visto incrementado a pesar de tener una pequeña oferta y unos precios elevados. Es también a destacar que el país es muy competitivo en lo que se refiere al transporte marítimo, siendo propietario de un 10% de la flota mercante mundial y con un 15% de las actividades relacionadas con la explotación petrolífera.

Por cuestiones geográficas y climáticas, la población noruega se concentra en el sur del país, es decir, en la región de Oslo. Esta característica demográfica condiciona el mercado noruego, ya que la mayoría de sedes y almacenes de los importadores y distribuidores se concentran en esta zona, por lo que los costes de transporte interior de mercancías son elevados debido a las largas distancias que deben recorrer los distribuidores.

En el gráfico siguiente se representa la participación del petróleo en el PIB durante el periodo objeto de estudio.

Gráfica 14: rentas del petróleo (%PIB).



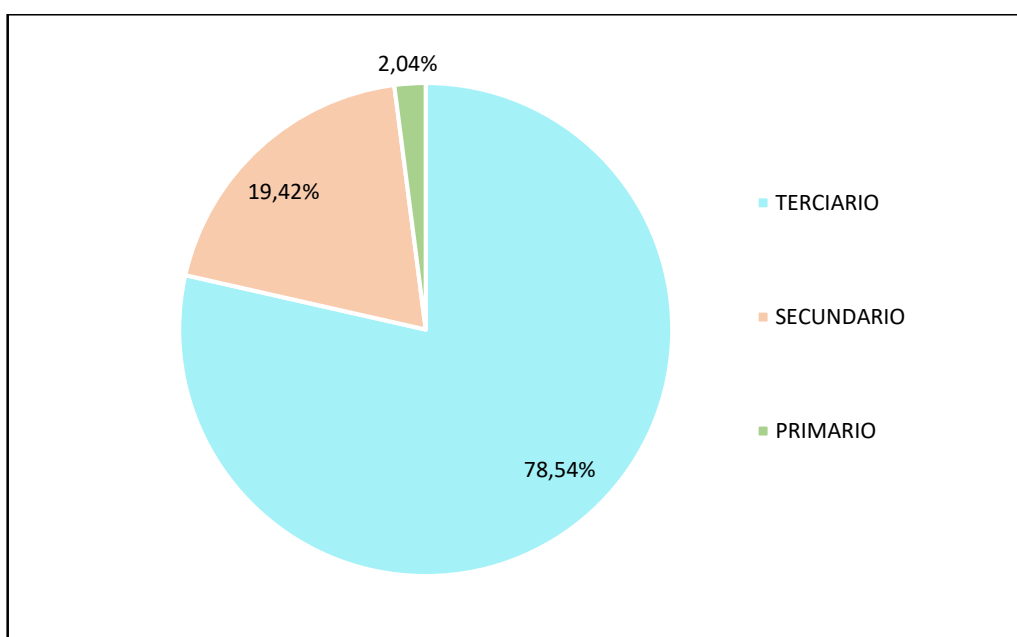
Fuente: elaboración propia, datos Banco Mundial.

Atendiendo a la gráfica, observamos como la participación del petróleo en el PIB de Noruega ha tenido una tendencia mayoritariamente decreciente a lo largo del periodo, fundamentalmente por el descenso en el precio del petróleo y las desinversiones en la industria relacionada con él.

La caída de este sector también provocó el aumento del desempleo en Noruega, aunque éste sigue siendo muy bajo en comparación con el resto de economías europeas. A pesar de lo comentado, el petróleo sigue siendo una de las principales fuentes de ingresos del país, sin olvidarnos de que Noruega es uno de los principales países productores y exportadores de petróleo a nivel mundial.

Cabe mencionar, que en 2019 Noruega aumentó de nuevo su actividad petrolera, debido al inicio de una nueva explotación de petróleo, en el campo petrolero Johan Sverdrup (el más grande en décadas). Se anticipa que esto supondrá un impulso para la producción del país y la retirada de las grandes compañías internacionales, dando paso a nuevos productores, retomando inversiones descuidadas por las Big Oil. En este sentido, en 2020 el Directorio de Petróleo de Noruega estableció como nuevo objetivo un incremento sustancial en la producción del crudo, lo que supondrá un empuje desde sus recientes mínimos de 30 años.

Gráfica 15: empleo por sectores productivos (2019)



Fuente: elaboración propia, datos Banco Mundial.

En la gráfica anterior se representa la empleabilidad en los diferentes sectores productivos en el año 2019.

La gráfica nos advierte de como más de la mitad de los puestos de trabajo se corresponden con el sector terciario, sector que como hemos indicado anteriormente es el predominante del país, seguido por el de la industria.

Cabe destacar, que la empleabilidad en el sector servicios tiene una tendencia creciente desde hace más de dos décadas (con escasos periodos decrecientes) frente a la tendencia claramente decreciente del sector industrial. Esta evolución es similar a la que han experimentado en las últimas décadas la mayoría de los países desarrollados.

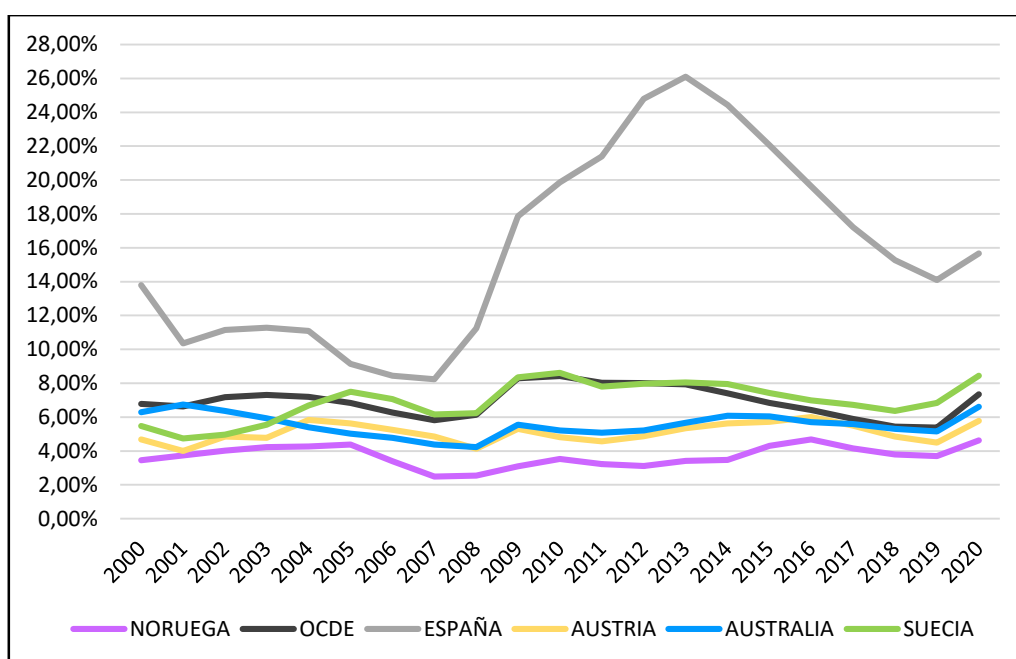
La empleabilidad de los últimos años en el sector petrolífero está marcada por la prosperidad de este sector a nivel mundial. En Noruega se ha producido una escasez de trabajadores expertos, y se prevé que deberán contar con 10.0000 ingenieros a lo largo de los próximos 5 años. Como esta necesidad no puede ser atendida únicamente por el sistema educativo nacional van a tener que seguirse contratando expertos de países vecinos.

4. MERCADO DE TRABAJO

El mercado de trabajo es otro elemento de gran importancia a la hora de estudiar la situación de la economía de un país. En este apartado vamos a analizar la evolución del mercado de trabajo de Noruega.

La tasa de desempleo muestra el desajuste entre oferta y demanda de trabajo. Nos indica cuántas personas dispuestas a trabajar no tienen trabajo, es decir, qué parte de la oferta no es absorbida por la demanda por parte de las empresas y/o el sector público. Se calcula como el cociente entre el número de parados y la población activa del país.

Gráfica 16: evolución de la tasa de desempleo en los diferentes países seleccionados (% de la población activa total)



Fuente: elaboración propia, datos Banco Mundial.

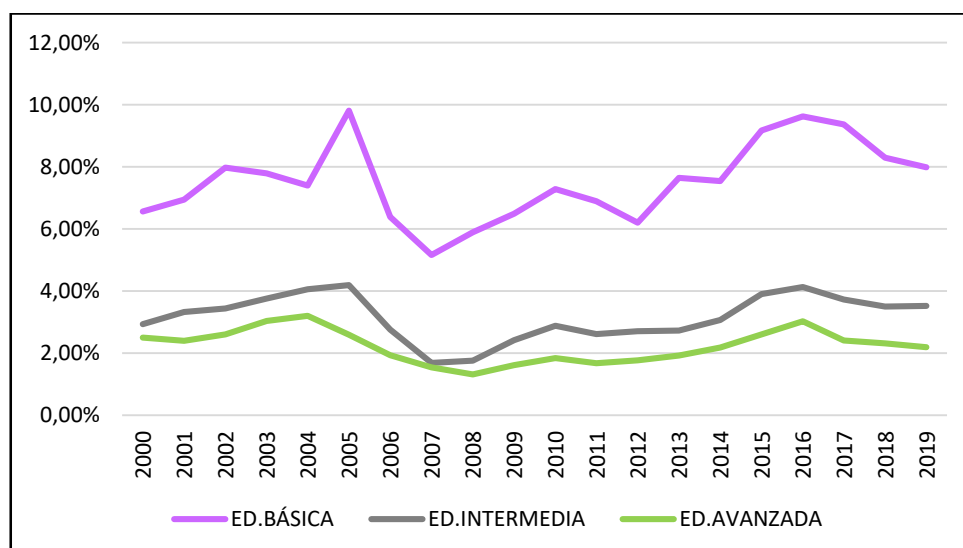
En el gráfico anterior se representa la evolución de la tasa de desempleo de Noruega, España, Austria, Australia, Suecia y el conjunto de la OCDE, durante el periodo objeto de estudio.

Como se puede observar en el gráfico, la tasa de desempleo de Noruega es muy reducida, el país con menor tasa de desempleo de todos los seleccionados y bastante menor también que la del conjunto de los países de la OCDE. A lo largo del periodo objeto de estudio, vemos como su evolución no ha presentado grandes oscilaciones, estas han sido mucho menores que las del resto de países, ni siquiera en los años de la crisis financiera ni en el 2020 (por la crisis del covid). No obstante, destaca que ha sido en 2020

a raíz de esta última crisis, cuando se ha alcanzado una de las mayores tasas de desempleo registrada en Noruega, un 4,62%. Noruega se vio afectada por tres razones: la paralización de la economía mundial, la caída del precio del petróleo y las medidas tomadas por el gobierno. Sin embargo, la mayoría de los desempleados eran ciudadanos suspendidos de empleo de forma temporal, lo cual supuso un "alivio" para el mercado laboral. La aprobación de ayudas millonarias para las empresas y trabajadores obligó a Noruega retirar sumas elevadas del Fondo Petrolero Estatal.

En la gráfica siguiente se muestra la evolución que ha tenido el desempleo en Noruega atendiendo al nivel de estudios (básica, intermedia y avanzada) sobre el total de desempleados.

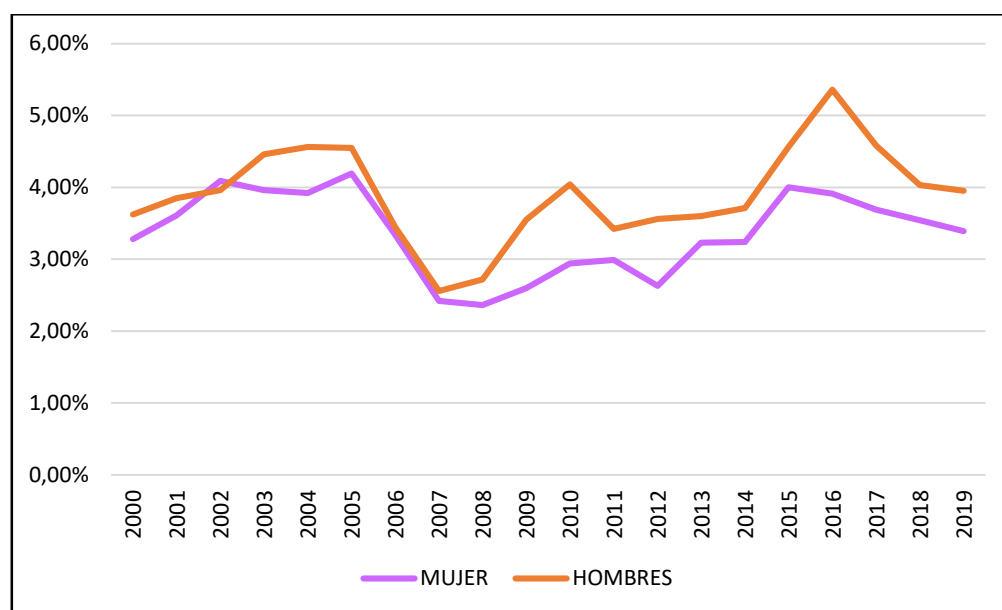
Gráfica 17: evolución de la tasa de desempleo según el nivel de estudios (%).



Fuente: elaboración propia, datos Banco Mundial.

Observamos que la tasa de desempleo es menor cuanto mayor es nivel de estudios. Es también a destacar que la tasa de desempleo entre personas con una educación básica ha tenido durante el periodo una tendencia ligeramente creciente. Esto puede ser indicador de que cada vez más se demandan trabajos que requieren personal más cualificado. Por el contrario, la tasa de desempleo de personas con una educación avanzada es mínima (en los últimos ha tenido un ligero aumento, pero está de nuevo en una senda decreciente). Lo mismo ocurre con aquella población con educación intermedia, que presenta una evolución similar.

Gráfica 18: evolución tasa desempleo por sexo (%)



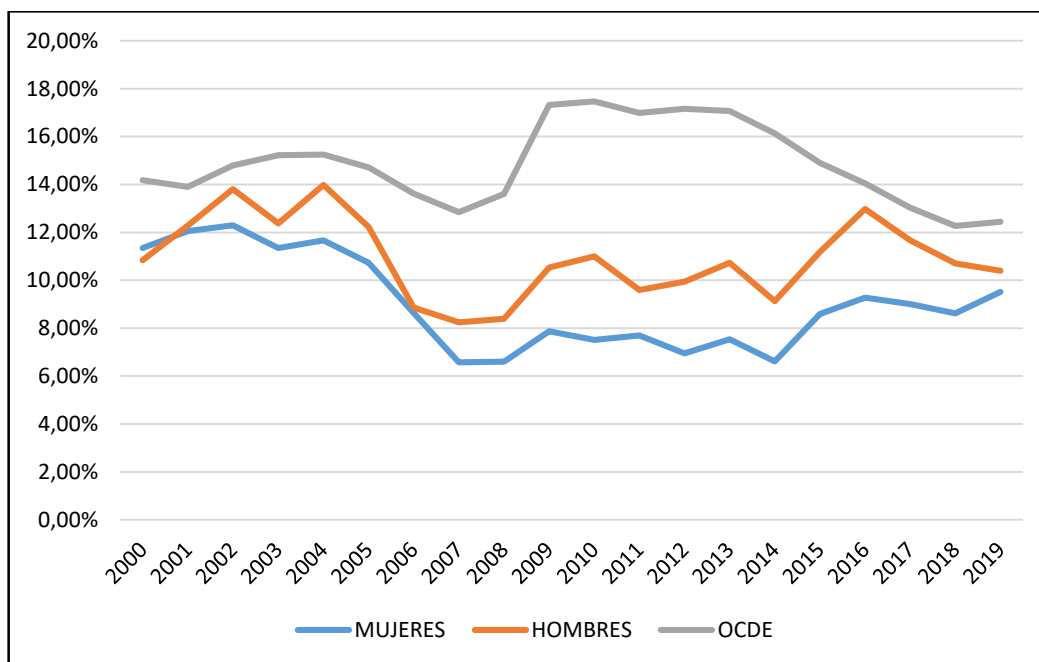
Fuente: elaboración propia, datos Banco Mundial.

En la gráfica anterior observamos la evolución que ha tenido la tasa de desempleo atendiendo al sexo, medido sobre el porcentaje de hombres y mujeres activas respectivamente. Es un hecho destacable que en la práctica totalidad del periodo objeto de estudio, la tasa de desempleo masculina es superior a la femenina.

Existen numerosos artículos que estudian al papel de la mujer en el mercado laboral de Noruega. Todos ellos hacen hincapié en la importancia que éstas tienen en las empresas, tanto es así que el embajador Johan Vide afirma que *“el trabajo de las mujeres en Noruega es más importante que todos nuestros recursos petrolíferos”* (Johan Vide, 2012).

Además, muy importante, Noruega es uno de los países de la OCDE con mayor porcentaje de mujeres en el mercado laboral, con un 75%; desde los años 70 en Noruega tiene muy claro el papel que éstas representan en la economía. Una de las razones por las que estos resultados son posibles son las facilidades a la hora de la maternidad, ya que cuentan con un plan de flexibilización con los permisos de maternidad y paternidad (47 semanas y 100% del sueldo), guarderías subvencionadas y días libres para el cuidado de los hijos. El conjunto de todas estas ayudas, facilitan compaginar la maternidad con el trabajo.

Gráfica 19: evolución de la tasa de desempleo en la población joven (15 a 24 años) por sexo en Noruega (%).



Fuente: elaboración propia, datos Banco Mundial.

En la anterior gráfica, se representa la evolución de la tasa de desempleo en la población joven, comprendida entre los 15 y 24 años de edad, de Noruega medida en tanto por ciento durante el periodo objeto de estudio.

Antes de empezar a analizar los resultados, destacamos que en Noruega la educación es gratuita en la mayoría de las escuelas y universidades públicas, lo que facilita que mayor proporción de la población tenga acceso a la educación. En la línea de lo estudiado anteriormente, observamos que, también entre la población joven, la tasa de desempleo en hombres es mayor que la de mujeres, siendo la evolución de ambas muy similar a lo largo del tiempo.

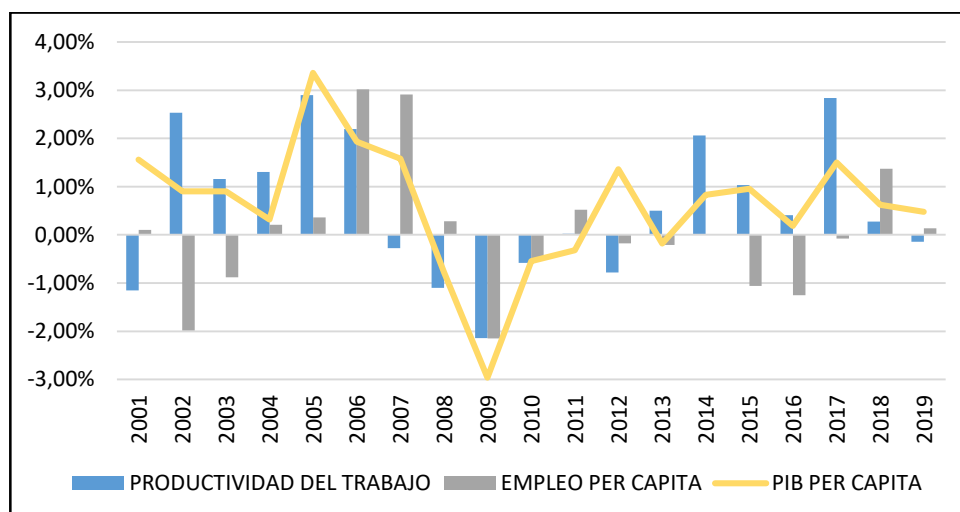
Si comparamos los resultados del país con el conjunto de países de la OCDE, nos encontramos una vez más que el desempleo de Noruega es inferior al de la media de la OCDE, estando además muy por debajo durante un largo periodo de tiempo.

Además, otro aspecto importante es que para los jóvenes noruegos no es complicado encontrar trabajo y que esté bien remunerado. Hay estudios que apuntan que Noruega necesitará diversificar sus industrias si quiere seguir siendo competitiva en el futuro y, así mismo, entre otras cosas, las empresas deben estar más abiertas a contratar gente extranjera.

Por último, cabe destacar que el mercado laboral de Noruega, sin necesidad de establecer salarios mínimos ni indemnizaciones por despido fijadas por la ley, es uno de los más eficientes a nivel mundial y permite a los ciudadanos unas excelentes condiciones de vida. La premisa para el buen funcionamiento está en la negociación de las condiciones de trabajo de los sindicatos junto con las empresas, de forma descentralizada y llegando a acuerdos eficientes y adaptados a cada empresa.

Para terminar este apartado, vamos a analizar el crecimiento del PIB per cápita atendiendo a los dos factores en que puede descomponerse: la variación del empleo per cápita (empleados/población total), es decir, el porcentaje de la población que trabaja, y la variación de la productividad del trabajo, que mide la eficiencia del trabajo.

Gráfica 20: evolución del PIB per cápita atendiendo a la productividad y empleo per cápita (% de variación anual).



Fuente: elaboración propia, datos Banco Mundial y EPA.

En el gráfico anterior, se representa la evolución que ha tenido la economía noruega teniendo en cuenta el desglose del PIB per cápita, durante el periodo objeto de estudio.

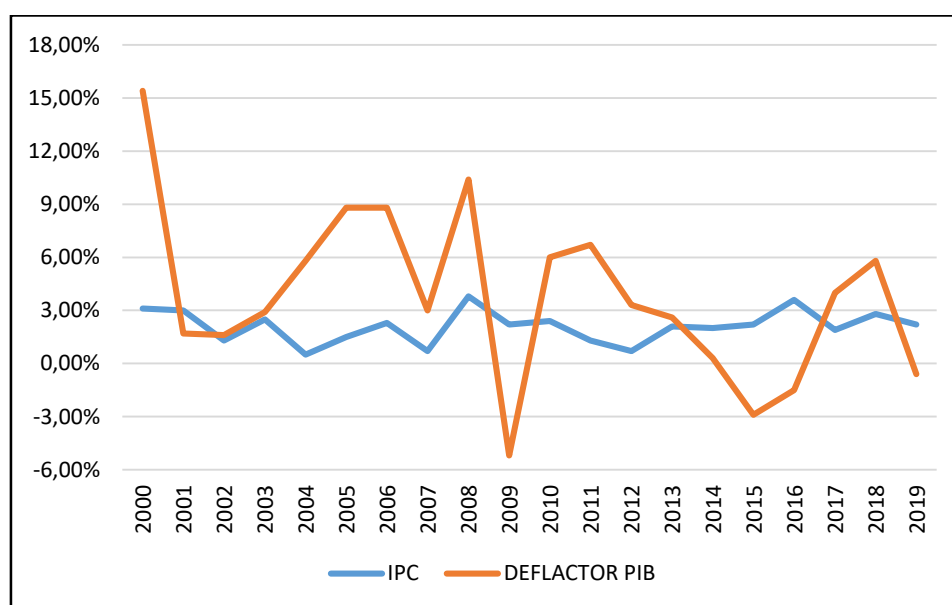
Atendiendo al comportamiento del PIB per cápita, se aprecia la enorme caída de 2007 a 2011, periodo que se corresponde con la crisis a nivel mundial que se inició en 2008, y que afectó negativamente a sus dos componentes, la productividad y el empleo per cápita, que evolucionaron de forma muy parecida. A partir de 2011 se empieza a ver una recuperación de la economía tras la crisis, impulsada por una evolución muy positiva de la productividad, mientras que el empleo per cápita presenta un comportamiento desigual.

5. PRECIOS

En el presente apartado, analizamos la evolución del nivel de precios de la economía noruega a lo largo del periodo objeto de estudio. Para ello nos centraremos en los dos índices de precios más relevantes: el IPC y el deflactor del PIB.

- **Índice de Precios al Consumo (IPC)**, mide la variación del precio medio de una cesta de bienes y servicios consumidos por las familias durante un periodo de tiempo determinado.
- **Deflactor del PIB**, similar al anterior excepto que se consideran todos los bienes y servicios que forman parte del PIB, es decir, todos los que se han producido en la economía.

Gráfica 21: evolución del IPC y del deflactor del PIB.



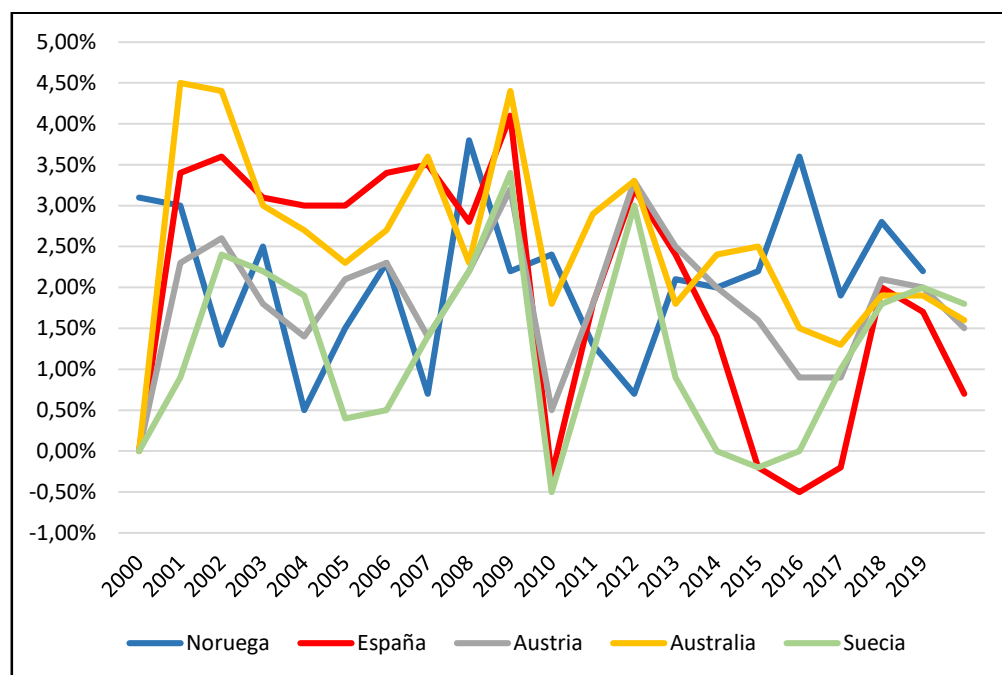
Fuente: elaboración propia, datos Knoema.

En la gráfica anterior se pueden observar los dos índices de precios anteriores durante el periodo objeto de estudio.

Desde el principio, observamos como las variaciones del deflactor del PIB han sido más drásticas que las del IPC, con numerosas subidas y bajadas. De hecho, la tasa de crecimiento del IPC ha evolucionado de forma muy estable durante el periodo objeto de estudio. Además, el crecimiento de deflactor del PIB ha estado en buena parte del periodo por encima del IPC, salvo en 2009 y en el periodo de 2014 a 2017, donde este disminuye drásticamente (viéndose mucho más afectado por la crisis financiera que el IPC).

A continuación, a efectos de contraste, comparamos la evolución del comportamiento del IPC de Noruega junto con el resto de países seleccionados.

Gráfica 22: evolución del IPC en Noruega, España, Austria, Australia y Suecia.



Fuente: elaboración propia, datos Knoema.

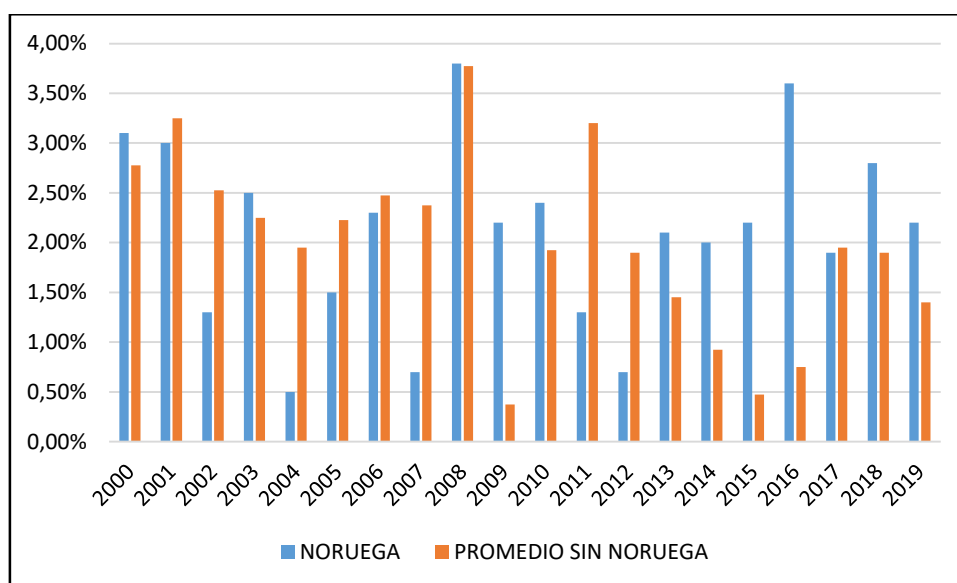
En la anterior gráfica se representa la evolución del IPC en Noruega, España, Austria, Australia y Suecia durante el periodo objeto de estudio.

Lo primero que se observa es que el comportamiento de las variaciones del IPC de Noruega ha sido totalmente dispar al del resto de países. En numerosos años cuando la tendencia del resto de países era creciente la de Noruega era decreciente, y viceversa.

Es destacable asimismo que en 2008, momento de crisis financiera mundial, Noruega fue el país menos afectado de los analizados (pasa de 3,80% a 2,20%) mientras que España y Suecia llegan a tener resultados negativos con unos porcentajes iniciales de 4,10% y 3,40% respectivamente (disminuyendo hasta - 0,30% y - 0,50%). Efecto contrario sucede en 2017, donde todos menos Noruega aumentan su IPC.

Con estos resultados, podríamos decir que Noruega no sigue la misma evolución que el resto de países, siendo la diferencia notoriamente visible. Sin embargo, si ponemos la vista en la media del conjunto de países (sin incluir a Noruega) a lo largo del periodo objeto de estudio, observamos, en la siguiente gráfica, que Noruega no tiene unos resultados tan dispares. Lo que demuestra que no coincidiendo con la trayectoria particular de cada país en los años, sí que coincide con la genérica del conjunto.

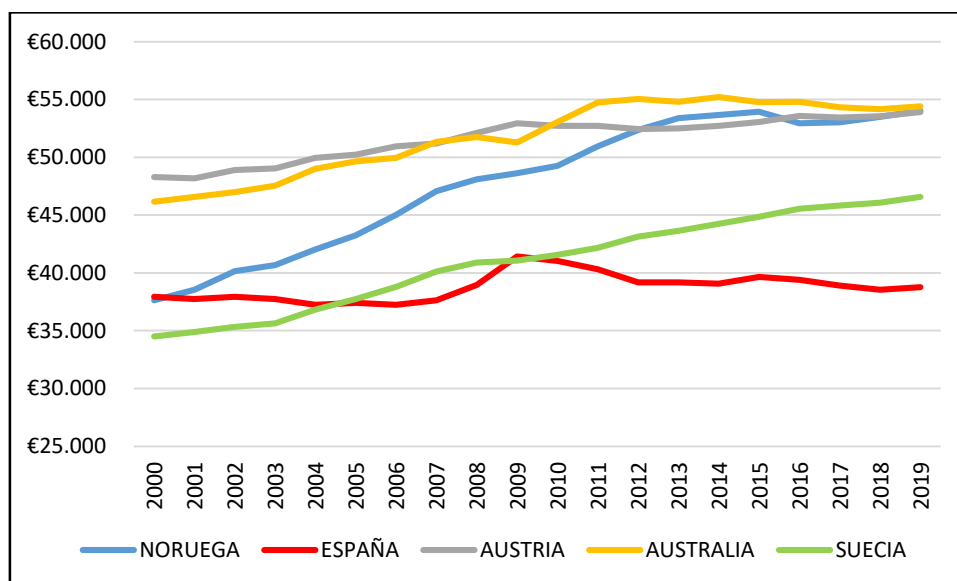
Gráfica 23: promedio del IPC de Noruega y el conjunto de países.



Fuente: elaboración propia, datos Knoema.

Para finalizar el apartado, analizamos la evolución que han sufrido los salarios medios anuales a lo largo del periodo objeto de estudio de Noruega y, a efectos de comparación, los de otros países de miembros de la OCDE. Para que la comparación sea lo más realista posible, los salarios están valorados en términos de Paridad de Poder Adquisitivo (PPA), lo que significa que están ajustados al coste de vida de los diferentes países.

Gráfica 24: evolución del salario medio anual en Noruega, España, Austria, Australia y Suecia (PPA en euros).



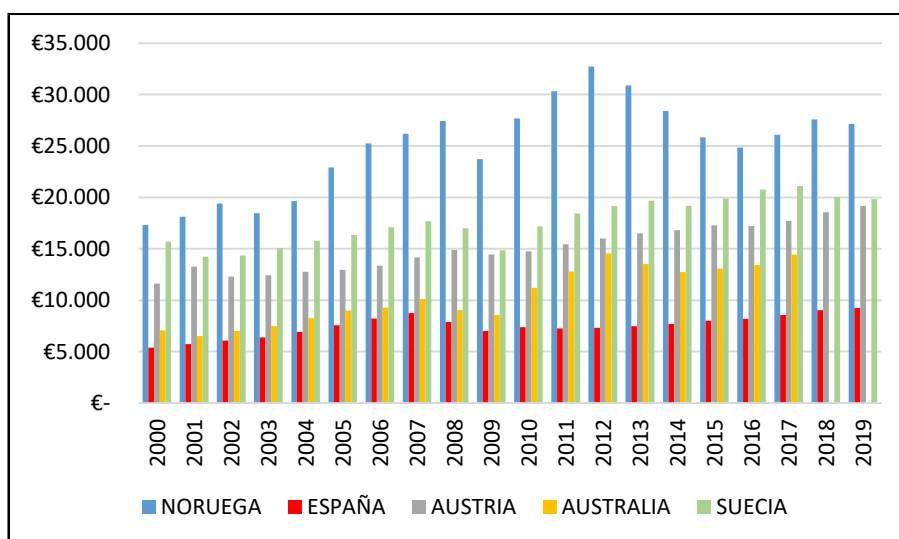
Fuente: elaboración propia, datos OCDE.

Observamos como el salario medio anual de los noruegos ha tenido una evolución muy positiva durante todo el periodo objeto de estudio, salvo los últimos años (2014 – 2019) en los que el crecimiento ha sido más limitado que en los anteriores. Si hacemos la comparativa con los otros países, se aprecia que los salarios han subido en Noruega notablemente más que en el resto. Mientras que en el 2000 comenzó con un salario medio bajo comparado con el resto de países (se encontraba en paridad con España), la situación ha cambiado drásticamente en el transcurso de los años: el poder adquisitivo del salario medio de Noruega es muy superior al de su vecina Suecia y ahora al mismo nivel que Austria y Australia, países que también gozan actualmente de una buena calidad de vida.

Hay que remarcar que los datos de salarios que estamos estudiado se dan en términos de capacidad de compra. Teniendo en cuenta el coste de vida de Noruega (superior al resto de países), los salarios son muy elevados, acordes a los costes que deben hacer frente. Así, los gastos mensuales por individuo en Noruega se aproximan a los 1.500 euros, mientras que en España rondan los 500 euros. Un factor relevante es el coste de la vivienda: el coste medio de alquiler en Noruega ronda los 1.100 euros mensuales, mientras que por ejemplo en España la media es de 675 euros mensuales.

En resumen, a pesar del elevado coste de vida en Noruega, los salarios son lo suficientemente elevados para poder costearlo desahogadamente. Cabe destacar que el nivel de calidad de vida en Noruega está entre los más elevados del mundo (se encuentra en el puesto número 10 en el Índice de Calidad de Vida).

Gráfica 25: presión fiscal per cápita en Noruega, España, Austria, Australia y Suecia.



Fuente: elaboración propia, datos DatosMacro.

En la gráfica anterior se observa la evolución de la presión fiscal per cápita en los países seleccionados durante el periodo objeto de estudio (salvo los dos últimos años de Australia, por no estar disponibles los datos). La presión fiscal, es el total de impuestos recaudados por el sector público de un país.

En primer lugar, observamos como la evolución de Noruega ha tenido un comportamiento creciente en casi todo el periodo, a diferencia del resto de países que apenas han sufrido cambios significativos.

Con estos datos contrastamos que a pesar de que Noruega tiene un salario medio anual superior al resto de países, también es el país que más impuestos paga, siendo España el país en el que menos se recauda. Uno de los principales impuestos en los que destaca la diferencia entre países es tipo impositivo del IVA (máximo): Noruega 25%, España 21%, Austria 20%, Australia 10% (único), Suecia 25%. Ocurre parecido con el tipo impositivo del IRPF (medio): Noruega 27,5%, España 21,1%, Austria 32,6%, Australia 24,1%, Suecia 24,4%. También es a destacar, que los trabajadores de los países nórdicos, contribuyen en un 1% y 6,6% más que los trabajadores españoles.

En Noruega hay un total de tres millones de contribuyentes, lo que supone más de la mitad de su población (5,2 millones). Los países Nórdicos destacan por tener políticas públicas incrementalistas, lo que permite no generar grandes desigualdades en la acumulación de riqueza a través de determinadas medidas públicas, recaudando mucho más a través de impuestos poco progresivos como el IVA.

6. FONDO DE PENSIONES DEL GOBIERNO DE NORUEGA

El Fondo de Pensiones del Gobierno de Noruega fue creado en 1990, con el fin de invertir en el exterior los ingresos procedentes del gas y del petróleo. Formado por dos fondos soberanos de inversión del Gobierno de Noruega: el Global (Fondo de Petróleo del Gobierno) y el de Noruega (Fondo Nacional del Régimen de Seguros). En ambos se deposita el excedente de riqueza producido por la producción de petróleo, compuesto por pagos de impuestos de empresas, licencias de exploración del recurso y los dividendos de la petrolera de capital mixto Statoil. Estos fondos están gestionados a través del Norges Bank Investment Management (NBIM) creado en 1990 para gestionar las enormes cantidades de dinero generadas por el petróleo, el cual funciona a través de un mandato que define un Índice de Referencia basado en índices de proveedores externos e impone ciertas restricciones y requisitos; a pesar de ello la última decisión está en manos del gobierno noruego.

En este apartado vamos a hacer hincapié en el Global, es decir, en el **Fondo de Petróleo del Gobierno**. Fue creado con el objetivo de suavizar tanto las consecuencias de posibles disminuciones en los ingresos, como las fluctuaciones de los precios del petróleo. En palabras del Ministro de Finanzas Noruego afirma “*el objetivo es reducir la vulnerabilidad de nuestro bienestar común a un descenso permanente de los precios del petróleo*” (Making a Trader, 2019).

Las inversiones se realizan a nivel internacional para que el riesgo no dependa únicamente de la economía noruega; por ello las decisiones de inversión del fondo están basadas en la investigación y el análisis de los mercados financieros y economía mundial. En 2007 ascendió a la cuarta posición de los fondos más grandes del mundo, siendo actualmente el mayor fondo soberano del planeta, con un volumen gestionado de activos superior al billón de dólares (casi el PIB de España).

Actualmente, el fondo invierte en un total de 341 empresas del sector del petróleo y gas, cuyo importe asciende a más de 37 mil millones de dólares (entre ellas se encuentran tres multinacionales españolas, Repsol, Siemens Gamesa, y Técnicas Reunidas). Aplican estrategias de inversión a largo plazo, con objetivos de revalorización que garanticen la prosperidad del país noruego. Un tercio del valor del fondo se debe a las transferencias de capital periódicas que realiza el gobierno noruego al fondo, procedentes de los impuestos pagados por las empresas privadas por extraer petróleo y gas. Otro componente relevante es la revalorización que sufren las inversiones y la corona noruega.

En 2020, la crisis del covid trajo consigo consecuencias devastadoras para la economía a nivel mundial. Noruega sin embargo tuvo una rápida recuperación en el segundo trimestre. En ese año se registraron altos niveles de volatilidad, así como fuertes variaciones entre los sectores (concretamente las aportaciones tecnológicas supusieron un rendimiento del 41,9%).

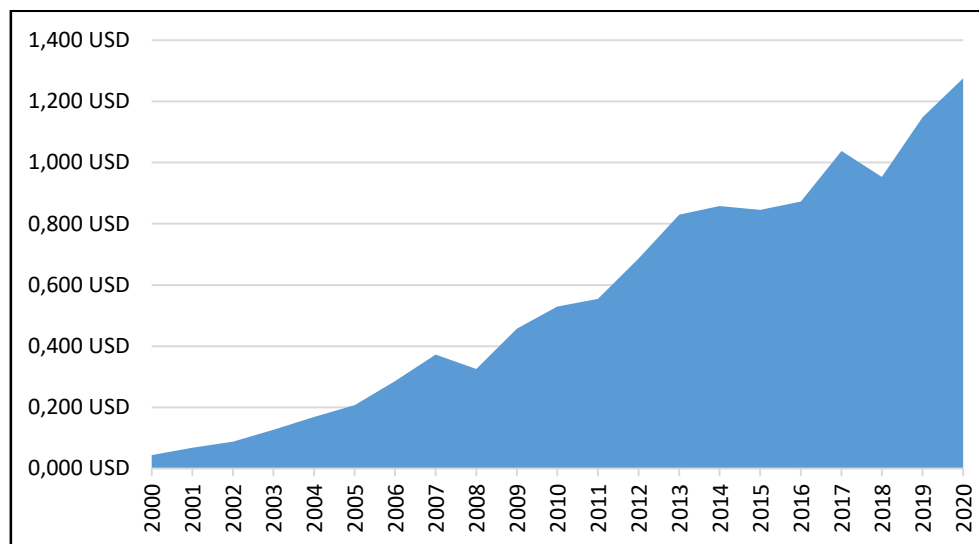
“A pesar de que la pandemia ha marcado el año 2020, ha sido otro buen año para el fondo. La rentabilidad global del fondo en 2020 fue la segunda más alta desde 1998 medida en coronas. Sin embargo, la elevada rentabilidad también nos recuerda que el valor de mercado del fondo podría variar mucho en el futuro” así lo explica el Consejero Delegado del fondo Oystein Olsen (M. Moreno, 2021).

También es uno de los mayores inversores en la Bolsa de España, con presencia en 85 empresas y una cartera de acciones valorada en más de 11 mil millones de euros. En 2019 alcanzo una participación del 3,117% en Iberdrola, situándose tan solo por detrás de Qatar Investment Authority (8,694%) y BlackRock (5,132%). A principios de 2021 el fondo soberano noruego pasó a ser uno de los tres principales accionistas de Repsol con un 3,062% de participaciones (valoradas en 652 millones de euros).

Actualmente, el valor del Fondo asciende a más de 11.050 millones de coronas noruegas. Se realizan tanto inversiones de capital, que suponen hasta un 70% de las inversiones (con participaciones en más de 9.000 empresas de todo el mundo, con un promedio de 1,4% de participación en cada una de ellas) como en renta fija, que suponen hasta un 30% del fondo (a las que se asignan bonos emitidos por los gobiernos e instituciones relacionadas, y valores emitidos por las empresas). Otras de las inversiones que realiza el fondo, pero con una menor relevancia, son las inversiones en bienes raíces no cotizados, que pueden suponer hasta un 7% del fondo y, finalmente las inversiones en infraestructuras para energías renovables (eólicos y solares en Europa y Norteamérica) pudiendo invertir hasta un 2% del fondo.

A continuación, se representa gráficamente la evolución del Fondo a lo largo del periodo objeto de estudio.

Gráfica 26: evolución del valor de mercado del Fondo de Pensiones de Noruega (billones de dólares)



Fuente: elaboración propia, datos Norges Bank.

En la gráfica se observa como el Fondo ha tenido una evolución creciente sostenida en el tiempo, salvo en los años 2008 y 2018. El año 2008 estuvo marcado por la crisis económica que afectó a nivel mundial, suponiendo una pérdida para el fondo que alcanzó más de 65 millones de euros. En otros años, sin embargo, tuvo un gran crecimiento, por ejemplo en 2017, donde se logró una rentabilidad media de casi un 14% frente al casi 7% del 2016, originado en cierto modo por el cambio en la estructura de fondo, ya que dieron más peso a las inversiones realizadas en renta variable y también creció el número de empresas en las que el fondo tenía presencia, pasando de 8.985 (2016) a 9.146 empresas.

Es en 2018 cuando sufrió la segunda mayor pérdida de la historia (desde 1996), pero cabe destacar que *“aunque el resultado en 2018 fue débil, el beneficio a largo plazo ha sido bueno y más alto que en los índices de referencia”* (Periódico Finanzas, 2019), como señaló el Consejero Delegado del fondo Oystein Olsen.

Pese a la crisis del covid, en 2020 *“el retorno ha sido el segundo más alto desde 1998 medido en coronas noruegas”* como así ha indicado el presidente del consejo de Norges Bank, Oystein Olsen (Europa Press, 2021). En ese año se alcanzó un valor de casi 11 billones de coronas (1,037 billones de euros), frente a los 10,090 billones de 2019.

Más recientemente, en el primer trimestre de 2021, el fondo logró una rentabilidad del 4%, lo que supone un retorno de casi 38 mil millones de euros, debido gran medida al mercado de las acciones del sector energético y financiero.

A la vista de lo analizado anteriormente, es evidente que el Fondo de Pensiones de Noruega presenta una evolución positiva, con un crecimiento mantenido en el tiempo y muy pocos periodos de contracción de su valor. A principios del periodo estudiado el valor de mercado del fondo de pensiones se encontraba en 44 billones de USD, y finalizando el periodo en 1,275 billones de USD, un crecimiento indudable.

7. FINANZAS PÚBLICAS

En este último apartado analizamos brevemente las finanzas públicas de la economía noruega. Para ello nos centraremos en la evolución de la deuda pública (conjunto de deudas que mantiene el Estado frente a los particulares y el resto de países, para obtener recursos financieros) y del déficit (situación que se da cuando los gastos del Estado superan a los ingresos no financieros).

Los países, para hacer frente a sus gastos, en ocasiones incurren en déficit (gastos mayores a los ingresos), que se financia con endeudamiento, es decir, emisión de deuda pública.

Sin embargo, Noruega es en esto una excepción: se trata de uno de los pocos países que ha mantenido superávit en sus cuentas públicas a lo largo de todo el periodo objeto de estudio, salvo en 2020, año donde se registra un déficit del 3,10% del PIB. Hasta ese momento, mantenía un resultado positivo desde hacía más de un cuarto de siglo. Este déficit de 2020 estuvo causado por la caída de la recaudación fiscal y de los ingresos procedentes del petróleo, por las inversiones del Fondo Soberano y por el aumento de gasto público que se realizó para impulsar la economía noruega.

“Las transferencias de capital y los subsidios aumentaron de forma destacada por las medidas del Estado para contrarrestar los efectos negativos de la pandemia. Ello incluye la reducción en el impuesto sobre el trabajo y una pérdida esperada en garantías y compensaciones a las empresas” (La Vanguardia, 2020)

En cuanto a la deuda pública de Noruega, nos encontramos con unos resultados que no resultan ser muy dispares entre años. El máximo valor de la deuda pública durante el periodo objeto de estudio fue del 55,40% del PIB.

En relación a la gestión de su deuda, la economía noruega se caracteriza por disponer de un amplio margen de maniobra en relación a otros países, ya que cuenta con unpreciado recurso natural, como lo es el petróleo, generando gran parte de los ingresos del país, así como el "colchón" que supone el Fondo de Pensiones (cuya importancia para la economía noruega hemos destacado en la sección anterior)

CONCLUSIONES

Noruega es un país de extensión reducida y con una baja densidad de población (9 habitantes por kilómetro cuadrado). Destaca por una economía sólida y en constante crecimiento, además de por la abundancia de recursos naturales, más concretamente por el petróleo y el gas, que suponen una enorme fuente de ingresos, generando excedentes positivos desde hace más de dos décadas.

El país sobresale por mantener una posición económicamente sostenida también en periodos de crisis, gracias a las medidas adoptadas y a la flexibilidad, la cual ha sido posible en su mayor parte gracias al Fondo de Pensiones, cuyos resultados han permitido mantener unas cuentas públicas saneadas.

En cuanto a la balanza de pagos, destaca por el continuo resultado positivo en la cuenta corriente y en la balanza comercial a lo largo de todo el periodo. El comercio exterior de Noruega ha mostrado unos resultados positivos a lo largo del periodo objeto de estudio, destacando el gran peso que tienen las exportaciones para el país, las cuales están compuestas por el petróleo y gas, así como pescado fresco y aluminio.

Por el lado de la oferta, hay que hacer constar el creciente valor que tiene el sector servicios a pesar de la importancia del petróleo y gas en el sector de la industria, además de ser el sector que más empleos genera y que está en crecimiento desde hace más de dos décadas.

El mercado de trabajo de Noruega destaca por su alta tasa de empleabilidad, siendo uno de los países con menor tasa de desempleo (alrededor del 4% en 2019). En cuanto a la brecha de empleo entre hombres y mujeres, está es mínima, destacando así mismo la

gran importancia del papel de la mujer, con un 75% de participación en el mercado de trabajo. Por lo demás, lo que es tónica habitual en los países desarrollados, cuanto mayor es el nivel de estudios, menor es la tasa de desempleo.

En consideración a los salarios, éstos son muy elevados, lo cual, a pesar de la elevada presión fiscal, permite a los noruegos mantener un elevado nivel de vida (superior a la mayoría de países del mundo).

Por último, un rasgo distintivo de la economía del país es el Fondo de Pensiones del gobierno de Noruega (mayor fondo soberano del planeta), que ha tenido desde sus inicios una tendencia creciente y que proporciona seguridad económica al país y resguarda el futuro de sus habitantes (con un valor en 2020 de aproximadamente 200.000 mil euros por habitante).

BIBLIOGRAFÍA

- Días, C. (2020, Enero 8). *El fondo soberano noruego, tercer accionista de Repsol al aflorar un 3%*. Recuperado el 31 de mayo de 2021, de Elpais.com website: https://cincodias.elpais.com/cincodias/2020/01/08/companias/1578475943_296269.html
- DatosMacro (2021) <https://datosmacro.expansion.com/buscador?search=noruega>
- Días, C. (2020b, Octubre 5). *El petróleo se dispara ante la mejora de Trump y las huelgas en Noruega*. Recuperado el 31 de mayo de 2021, de Elpais.com website: https://cincodias.elpais.com/cincodias/2020/10/05/mercados/1601914476_650483.html
- ECONOMÍA – NORUEGA – KNOEMA <https://knoema.es/atlas/Noregua/topics/Econom%C3%ADa>
- EDICIONES PLAZA, S. (2021). *Así es el megafondo soberano noruego, único del planeta con más de un billón de dólares*. Recuperado 31 Mayo 2021, de <https://valenciaplaza.com/fondo-soberano-noruego-gpf-norges-bank>
- El País (2009) *Noruega, primer país europeo que sube los tipos tras la crisis*. (2009, 28 de octubre). Recuperado el 31 de mayo de 2021, sitio web de Elpais.com: https://elpais.com/economia/2009/10/28/actualidad/1256718782_850215.html
- EL ECONOMISTA (27/02/2018) “*El fondo soberano de Noruega logra la mayor cantidad de dinero de su historia en 2017*” El Economista <https://www.eleconomista.es/mercados-cotizaciones/noticias/8967817/02/18/El-fondo-soberano-de-Noruega-logra-la-mayor-cantidad-de-dinero-de-su-historia-en-2017-.html>
- EL ECONOMISTA. (2018, febrero 27). *El fondo soberano de Noruega logra la mayor cantidad de dinero de su historia en 2017*. Recuperado el 31 de mayo de 2021, de elEconomista website: <https://www.eleconomista.es/mercados-cotizaciones/noticias/8967817/02/18/El-fondo-soberano-de-Noruega-logra-la-mayor-cantidad-de-dinero-de-su-historia-en-2017-.html>
- Esteban. J (13/11/2020). *El empleo de los países nórdicos resiste al coronavirus mientras el mercado laboral español se desangra*. Libre Mercado <https://www.libremercado.com/2020-11-13/empleo-paises-nordicos-coronavirus-mercado-laboral-espanol-desangra-crisis-coronavirus-6679683/>

- Esteban, J. (2020, noviembre 13). *El empleo de los países nórdicos resiste al coronavirus mientras el mercado laboral español se desangra*. Recuperado el 31 de mayo de 2021, de Libremercado.com website: <https://www.libremercado.com/2020-11-13/empleo-paises-nordicos-coronavirus-mercado-laboral-espanol-desangra-crisis-coronavirus-6679683/>
- Estructura de la oferta. (s/f). Recuperado el 31 de mayo de 2021, de Ices.es website: <https://www.ices.es/ices/es/Navegacion-zona-contacto/revista-el-exportador/invertir/EST4350585.html>
- EUROPA PRESS (2018) *El fondo soberano de Noruega ganó 106.407 millones en 2017, tras doblar su rentabilidad*. Europa Press <https://www.europapress.es/economia/finanzas-00340/noticia-fondo-soberano-noruega-gano-106407-millones-2017-doblar-rentabilidad-20180227112222.html>
- EUROPA PRESS (28/01/2021) *El Fondo soberano de Noruega logra una rentabilidad de 101.702 M pese al covid. El Confidencial* https://www.elconfidencial.com/economia/2021-01-28/fondo-soberano-noruega-logra-rentabilidad-covid_2926652/#:~:text=El%20Fondo%20Global%20de%20Pensiones,de%201%2C692%20billones%20de%20coronas%20
- Europa Press. (2020, Enero 14). *Norges Bank se consolida como tercer máximo accionista de Iberdrola tras alcanzar el 3,12% del capital*. Recuperado el 31 de mayo de 2021, de Expansion website: <https://www.expansion.com/empresas/energia/2020/01/14/5e1dc6a2e5fdeab8668b459d.html>
- *Fondo soberano de Noruega sale de pérdidas y gana 166.000 millones en 2019*. (2020, febrero 27). Recuperado el 31 de mayo de 2021, de Efe.com website: <https://www.efc.com/efe/espana/economia/fondo-soberano-de-noruega-sale-perdidas-y-gana-166-000-millones-en-2019/10003-4183125>
- Forside. (2021). <https://www.ssb.no/>
- Foreign direct investment (FDI) in Norway - Investing - Nordea Trade Portal. Nordeatrade.com <https://www.nordeatrade.com/en/explore-new-market/norway/investment>

- Gygli, Savina, Florian Haelg, Niklas Potrafke y Jan-Egbert Sturm (2019): The KOF Globalization Index - Revisited, *Review of International Organizations*, 14 (3), 543-574 <https://doi.org/10.1007/s11558-019-09344-2>
- Javier (19/09/2019). *Así funciona el Fondo Soberano de Noruega*. Making a Trader Recuperado el 31 de mayo de 2021, de Makingatrader.com website: <https://makingatrader.com/asi-funciona-el-fondo-soberano-de-noruega/>
- “La fuerza laboral de las mujeres en Noruega es más importante que nuestro petróleo” (2012, Diciembre 5) Recuperado 31 de mayo de 2021 Teinteresa.es https://www.teinteresa.es/empleo/laboral-mujeres-Noruega-importante-petroleo_0_823118107.html
- Nieves, V. (2021, abril 7). *El petróleo se enfrenta a una tormenta perfecta por el lado de la oferta que sacudirá los precios*. Recuperado el 31 de mayo de 2021, de elEconomista website: <https://www.eleconomista.es/mercados-cotizaciones/noticias/11143936/04/21/El-petroleo-se-enfrenta-a-una-tormenta-perfecta-por-el-lado-de-la-oferta-que-sacudira-los-precios.html>
- NORGES BANK (21/04/2021) *El fondo sobrano de Noruega logra una rentabilidad de casi 38.000 millones en el primer trimestres* Europa Press <https://www.europapress.es/economia/finanzas-00340/noticia-fondo-soberano-noruega-logra-rentabilidad-casi-38000-millones-primer-trimestre-20210421164257.html>
- NORGES BANK INVESTMENT MANAGEMENT <https://www.nbim.no/en/>
- Savage. M (30/07/2018). *Por qué los millennials en Noruega (a diferencia de la mayoría de países) son más ricos que las generaciones anteriores* - BBC News Mundo. (2021). Recuperado el 31 Mayo 2021, de <https://www.bbc.com/mundo/vert-cap-44881389>
- Secciones, Minuto, Internacional, Política, Sociedad, & Deportes et al. (2021). *Noruega roza 11 % de paro por crisis, nivel más alto desde II Guerra Mundial*. Recuperado 31 Mayo 2021, de <https://www.lavanguardia.com/vida/20200403/48281236014/noruega-roza-11--de-paro-por-crisis-nivel-mas-alto-desde-ii-guerra-mundial.html>
- World Bank Open Data | Data. (2021). De <https://datos.bancomundial.org/>